



CYDSA, S.A.B. DE C.V.

Av. Ricardo Margáin Zozaya # 565 B
Garza García, Nuevo León, México 66267

Acciones en circulación: 600'000,000 acciones ordinarias de la Serie "A", de la Clase I, nominativas, sin expresión de valor nominal, con derecho a voto e íntegramente suscritas y pagadas.

Clave de cotización: CYDSASA

Los valores de la Emisora, se encuentran inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes"
- penúltimo párrafo del art. 86 de la Ley de Mercado de Valores -

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2014

ÍNDICE

	Página
I) INFORMACIÓN GENERAL	
a) Glosario de términos y definiciones	4
b) Resumen ejecutivo	7
c) Factores de riesgo	13
i) Riesgos de la estrategia actual	13
ii) Situaciones relativas a los países en los que opera	15
iii) Posición financiera de la emisora	19
iv) Posible sobredemanda o sobreoferta en los mercados donde participa	19
v) Vulnerabilidad de la empresa a cambios en las tasas de interés o tipo de cambio	20
vi) Impacto de disposiciones ambientales	20
vii) Existencia de créditos que obliguen a la emisora a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera	21
d) Otros valores	21
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	21
f) Documentos de carácter público	22
II) LA EMISORA	
a) Historia y desarrollo de la emisora	23
b) Descripción del negocio	33
i) Actividad principal	33
ii) Canales de distribución	34
iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	34
iv) Principales clientes	35
v) Legislación aplicable y situación tributaria	35
vi) Recursos humanos	35
vii) Desempeño ambiental	36
viii) Información de mercado	37
ix) Estructura corporativa	39
x) Descripción de sus principales activos	42
xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	46
xii) Acciones representativas del capital social	47
xiii) Dividendos	48

III) INFORMACIÓN FINANCIERA	
a) Información financiera seleccionada	49
b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas exportación	51
c) Informe de créditos relevantes	52
d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	53
i) Resultados de operación	53
ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	58
iii) Control interno	66
e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	67
IV) ADMINISTRACIÓN	
a) Auditores externos	68
b) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de interés	68
c) Administradores y accionistas	69
d) Estatutos sociales y otros convenios	76
e) Otras prácticas de gobierno corporativo	79
V) MERCADO DE CAPITALES	
a) Comportamiento de la acción en el mercado de valores	80
VI) ANEXOS	
a) Personas responsables	81
b) Carta del auditor para dar cumplimiento al artículo 84 de la circular única de emisoras.	82
c) Estados financieros dictaminados	83
d) Informe del presidente del comité de prácticas societarias y de auditoría.	172
e) Manifestación del auditor externo sobre la revisión del reporte anual	176

Las cifras que aparecen en el presente informe, salvo que se indique algo distinto, se expresan para el año 2014, 2013 y 2012 en pesos. Las cifras expresadas en moneda extranjera, se refieren a dólares de Estados Unidos de América (EUA).

I) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de términos y definiciones

ÁCIDO CLORHÍDRICO	Compuesto líquido incoloro fumante que se elabora agregando cloruro de hidrógeno al agua.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores.
BTU	BTU o BTu es una unidad de energía inglesa. Es la abreviatura de British Thermal Unit. Se usa principalmente en los Estados Unidos. En la mayor parte de los ámbitos de la técnica y la física ha sido sustituida por el julio que es la unidad correspondiente del sistema internacional.
CERs	Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono.
CETES	Certificados de Tesorería de la Federación.
CFE	Comisión Federal de Electricidad.
CINIF	Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
CLORO	Elemento reactivo, gaseoso, de color verde, que pertenece a los halógenos.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria de Valores.
CYDSA	CYDSA, S.A.B. de C.V., empresa emisora y entidad legal.
CYDSASA	Clave de cotización de las acciones en circulación en la BMV de Cydsa, S.A.B. de C.V.
DELOITTE	Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, Contadores Públicos Independientes.
EMISORA	CYDSA, S.A.B. de C.V.
EUA	Estados Unidos de América.
GRI	Global Reporting Initiative. Es una institución independiente que creó el primer estándar mundial de lineamientos para la elaboración de memorias de sostenibilidad de aquellas compañías que desean evaluar su desempeño económico, ambiental y social. Es un centro oficial de colaboración del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA).
HCFC-22	Gas refrigerante monoclorodifluorometano.
HFC-23	Subproducto de la manufactura del gas refrigerante HCFC-22.

HIPOCLORITO DE SODIO	Solución acuosa, clara, ligeramente amarilla "ambar", con olor característico penetrante e irritante; con contenido de hidróxido de sodio y carbonato de sodio.
IETU	Impuesto Empresarial de Tasa Única.
IFD	Instrumentos Financieros Derivados.
IFRS	International Financial Reporting Standards o Normas Internacionales de Información Financiera que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "International Accounting Standards Board".
INPC	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
IQUISA	Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.
ISO 14001	Norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión ambiental (SGA), con el fin de permitir a una organización formular su política y sus objetivos, teniendo en cuenta los requisitos legales y la información relativa a los impactos ambientales significativos. Se aplica a aquellos aspectos ambientales que la organización puede controlar y sobre los que puede esperarse que tengan influencia. No establece criterios específicos de desempeño ambiental.
ISO 22000	Norma de la serie ISO enfocada en la Gestión de la Inocuidad de los alimentos, esta norma define y especifica los requerimientos para desarrollar e implementar un sistema de Gestión de Inocuidad de los alimentos, con el fin de lograr una armonización internacional que permita una mejora de la seguridad alimentaria durante el transcurso de toda la cadena de suministro.
ISO 9001	Norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión de calidad que puede utilizarse para su aplicación interna por las organizaciones, para certificación o con fines contractuales, con el fin de facilitar el intercambio de información y contribuir con estándares comunes para el desarrollo y transferencia de tecnologías.
ITESM	Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.
IVA	Impuesto al Valor Agregado.
LIBOR	London Interbank Offered Rate.
LISR	Ley de Impuesto sobre la Renta.
LMV	Ley de Mercado de Valores.
M.B.A.	Master in Business Administration (Maestría en Administración de Negocios).

N.Y.	Nueva York.
NIF	Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera A.C.
PIB	Producto Interno Bruto.
POTASA	Hidróxido de potasio, compuesto químico sólido, soluble, blanco y muy básico que se usa como reactivo y en la saponificación de las grasas: el jabón y el vidrio se fabrican con potasa.
PTU	Participación de los trabajadores en las utilidades.
PVC	Policloruro de vinilo.
SOSA	Nombre común del hidróxido de sodio también conocido como soda cáustica o sosa cáustica es un hidróxido cáustico usado en la industria en la fabricación de papel, tejidos, y detergentes.
TIEE	Tasa de Interés Intercambiaria de Equilibrio, que publica el Banco de México y que sirve de referencia para la contratación de créditos en México.
UAFIR	Utilidad de Operación.
UAFIRDA	Utilidades antes de ingresos (gastos) financieros netos, impuestos a la utilidad, depreciaciones y amortizaciones. Es equivalente a la utilidad de operación más cargos y/o menos créditos que no implican salida de efectivo.

b) Resumen ejecutivo

CYDSA es un grupo empresarial presente en dos Áreas de Negocio: Productos y Especialidades Químicas, e Hilaturas para Manufacturas Textiles. Con base en Monterrey, México, cuenta con más de 20 subsidiarias en 8 poblaciones del país y exporta sus productos a más de 20 naciones.

Ofreciendo cerca de 100 diferentes productos al mercado nacional e internacional, CYDSA está comprometida con la calidad y la mejora continua para asegurar una posición de clase mundial en todos sus procesos. Este compromiso ha sido reconocido en varias de sus plantas y operaciones, con preseas como el Premio Nacional de Calidad y el Premio Shingo de Norteamérica a la Excelencia en Manufactura; y con el otorgamiento de estándares internacionales como el ISO-9001-2008 e ISO-14001-2004.

Para lograr una Organización de Clase Mundial, CYDSA implantó en 1994 un Modelo de Desarrollo que está apoyado en una filosofía de Mejora Continua y dirigido a la Creación de Valor para el Cliente, el Personal, el Accionista y la Comunidad en General. El Modelo de Desarrollo de CYDSA, se centra en cuatro áreas clave: Orientación al Mercado, Desarrollo Tecnológico, Sistemas de Manufactura y Mejores Prácticas Administrativas.

Durante el 2014 CYDSA avanzó de forma importante en la ejecución de la estrategia definida a finales del 2010, enfocada en elevar sustancialmente la competitividad de los Negocios y cimentar las bases para el crecimiento del Grupo a mediano y largo plazo. Los efectos positivos provenientes de las mejoras operativas obtenidas mediante estos avances, aminoraron el impacto de las condiciones económicas desfavorables nacionales e internacionales. Por esta razón, en el 2014 se observaron mayores Ventas y un aumento moderado en la generación en pesos de Recursos de Operación (UAFIRDA), si bien en términos de dólares de EUA, el UAFIRDA disminuyó. Estas circunstancias no impidieron la implantación de las iniciativas dirigidas a fortalecer el Portafolio de Negocios de CYDSA.

A continuación se sintetizan cuatro logros del 2014, los cuales destacan debido a su impacto potencial en las perspectivas a corto y mediano plazo del Grupo:

- Terminación de la Ampliación de Capacidad Productiva de Sal Evaporada.

Para apoyar la Estrategia orientada a Mejorar la Competitividad y la Capacidad de Crecimiento del Negocio Sal, en el 2013 se inició un proyecto dirigido al rediseño y renovación del proceso de fabricación de la planta de sal evaporada ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz.

Con la realización de esta ampliación, cuya primera etapa inició operaciones en marzo del 2014, se aumentó la capacidad productiva nominal de 400,000 a 570,000 toneladas anuales. De esta forma, la planta del Grupo se convirtió en la mayor productora de sal evaporada en el Continente Americano.

- Inicio de Operaciones del Nuevo Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor.

Varios Negocios de CYDSA operan procesos productivos donde la energía representa un elemento fundamental y de alto consumo, ya sea utilizando electricidad o combustibles como el gas natural. Por esta razón, tomando en consideración los cambios favorables recientes, tanto en la legislación mexicana, como en la composición y perspectivas a largo plazo del mercado de gas natural en América del Norte, se diseñó un proyecto para incursionar en el área de Negocios relacionados con la Energía, por medio de establecer una planta con capacidad de generar simultáneamente electricidad y vapor, a partir de gas natural.

En noviembre del 2012 se inició la construcción de la primera planta de cogeneración eficiente, ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, la cual cuenta con una capacidad de generación potencial de 57 megawatts-hora de energía eléctrica y 660 mil toneladas anuales de vapor. Con la capacidad instalada de esta planta, en la cual se invirtieron 60 millones de dólares, a partir de marzo 9 del 2014 se satisface prácticamente la totalidad de las necesidades energéticas de las plantas de CYDSA ubicadas en Coatzacoalcos. El remanente de electricidad se incorpora a la red de distribución de CFE, para su utilización por instalaciones del Grupo en otras localidades.

- Refinanciamiento y Aumento de la Línea de Crédito de la Deuda Bancaria.

El 28 de noviembre del 2014, CYDSA, a través de su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., contrató un Crédito Sindicado por un monto de hasta 400 millones de dólares. Este crédito fue otorgado a un plazo de 5 años, con Citigroup Global Markets Inc. y Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland), como Bancos líderes.

La primera disposición de dicho crédito, por un total equivalente de 240 millones de dólares se realizó en diciembre 9 de 2014, quedando por definirse las fechas para la eventual recepción de los montos restantes. Los recursos provenientes de esta operación, la cual fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 25 de noviembre del 2014, fueron principalmente destinados a pagar la totalidad de la Deuda Bancaria, mientras el monto remanente será utilizado para financiar proyectos de inversión para crecimiento.

- Contrato con Pemex para Desarrollar un Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.

En el 2012 CYDSA inició el desarrollo de una nueva zona de pozos para extracción de salmuera en el estado de Veracruz, con el objetivo de realizar la perforación eficiente de pozos de salmuera, complementados con las adecuaciones técnicas requeridas para contar con el potencial de utilizarse como cavernas para el almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos.

En diciembre 15 del 2014, CYDSA anunció la firma de un contrato con Pemex Gas y Petroquímica Básica, para desarrollar en uno de los pozos de esta nueva zona de extracción de salmuera, un Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas Propano Líquido (Gas LP). Este Contrato representa el primer proyecto en México y América Latina para almacenar Gas LP en una caverna salina, la cual estará localizada cerca de la terminal portuaria de Pajaritos.

El Proyecto consiste en el desarrollo de una caverna salina, así como la construcción de la infraestructura requerida en la superficie de la caverna para el manejo y transporte de Gas LP. Se espera suministrar servicios de almacenamiento de Gas LP en el año 2016.

Los dos proyectos que iniciaron operaciones en el 2014, esto es, la ampliación de capacidad productiva de sal evaporada y el Negocio de Cogeneración, forman parte de un programa de inversiones en activos para Competitividad y Crecimiento, ya aprobadas por el Consejo de Administración. Este programa incluye proyectos relacionados con aumentos de capacidad de producción y distribución, modernización tecnológica y mejoras a procesos de manufactura, por un monto superior a 360 millones de dólares.

De esta forma, la Administración de CYDSA confía en que se ha avanzado en elevar la posición competitiva de los Negocios, explorar oportunidades en nuevas áreas de actividad y sentar las bases para un crecimiento rentable, sustentado en una Organización reestructurada operativa, estratégica y financieramente. Así mismo, se reconoce que el Grupo cuenta con las capacidades requeridas para realizar los Proyectos de Competitividad y Crecimiento planteados, los cuales permitirán consolidar un Portafolio de Negocios renovado a mediano plazo, ofreciendo mejores perspectivas de Creación de Valor para sus Accionistas.

Resultados y avances del 2014

Con el propósito de cumplir con los lineamientos de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a partir del 2012, los reportes financieros divulgados al público inversionista, se deben realizar con las reglas establecidas por los "International Financial Reporting Standards" (IFRS).

Ventas y Utilidades

Con base en estas consideraciones, las Ventas Nacionales sumaron 5,032 millones de pesos, mostrando un incremento de 4.7% respecto a los 4,808 millones del año anterior, debido a que los aumentos en la comercialización de sal, especialidades químicas y gases refrigerantes, se vieron afectados por menores volúmenes y precios de venta de cloro, sosa cáustica e hilo acrílico. Por su parte, las Ventas de Exportación en el 2014 con un monto total de 30 millones de dólares e integradas principalmente por la comercialización de gases refrigerantes, representaron el 7.3% de las Ventas Consolidadas y crecieron 3.4% sobre los 29 millones exportados en el 2013.

De esta forma, las Ventas Consolidadas de CYDSA totalizaron 5,427 millones de pesos en el 2014, monto 4.7% superior a los 5,183 millones del 2013. El tipo de cambio promedio de 13.31 pesos por dólar durante el 2014, implicó una depreciación de 4.2% respecto a los 12.77 pesos del año anterior. Por esta razón, en términos de dólares, las Ventas Consolidadas de CYDSA muestran un total equivalente a 408 millones de dólares en el 2014, cifra 0.2% mayor a los 407 millones del 2013.

La Utilidad de Operación del 2014 con un total de 741 millones de pesos, ó 13.7% de las Ventas, disminuyó 14.2% respecto a los 862 millones ó 16.6% de las Ventas del año anterior. Por un lado, se presentaron ventas adicionales provenientes de la comercialización de sal y ahorros en el costo energético derivados del inicio de operaciones de la cogeneración de electricidad y vapor. Sin embargo, estos avances fueron insuficientes para absorber el incremento en los cargos por depreciación relacionados con las Inversiones en Proyectos para Competitividad y Crecimiento, así como menores márgenes de utilidad en las ventas del cloro y la sosa cáustica, y mayores costos fijos por ampliaciones de capacidad de fabricación y distribución.

Al final del 2014 se registró un tipo de cambio de 14.74 pesos por dólar, implicando una depreciación de 12.6% respecto a los 13.09 pesos en diciembre del 2013. Este comportamiento generó una utilidad por fluctuación cambiaria de 196 millones de pesos, debido a la posición monetaria activa de CYDSA en moneda extranjera, esto es, el saldo positivo de activos monetarios menos pasivos en moneda extranjera. Esta utilidad cambiaria superó a los gastos financieros netos, por lo cual en el 2014 se reportó un Resultado Integral de Financiamiento positivo de 107 millones de pesos, comparable con el monto positivo de 10 millones del año anterior.

Adicionalmente, se registraron un cargo por Otros Gastos de 1 millón de pesos y 272 millones en el rubro de Impuestos a la Utilidad. Después de estas partidas, la Utilidad Neta de 575 millones de pesos en el 2014, representó 10.6% de las Ventas, cifras superiores a la Utilidad Neta de 507 millones y al 9.8% de las Ventas en el 2013.

Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA)

La generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de CYDSA sumó 1,035 millones de pesos en el 2014, presentando un incremento de 0.8% en comparación con el total de 1,027 millones reportado el año anterior. En términos de dólares, el UAFIRDA del 2014 fue equivalente a 77.7 millones, monto 3.7% menor respecto a los 80.7 millones del 2013. El UAFIRDA sobre Ventas de 19.1% en el 2014, comparable con 19.8% en el período previo.

Aun cuando el UAFIRDA de CYDSA aumentó ligeramente en pesos en el 2014, en términos de dólares se presentó una disminución ocasionada por la depreciación de 4.2% en el tipo de cambio. Esta variación negativa de tres millones de dólares en el UAFIRDA en el 2014, está asociada por el lado positivo a las acciones dirigidas a reducir los costos de los energéticos y aumentar las ventas de sal evaporada, esfuerzos que fueron desfavorablemente excedidos por menores precios y demanda en algunas líneas de producto y mayores costos derivados de incrementos en capacidad. A continuación se explican las cinco principales causas del comportamiento del UAFIRDA:

- Ahorros en el Costo de Energéticos: 14 millones de dólares.

Debido a que en varios Negocios de CYDSA, los energéticos representan un rubro importante en sus costos de producción, las estrategias para reducir costos y consumos de energía, siempre han significado un aspecto clave en los resultados del Grupo.

Las cotizaciones del gas natural en México, promediaron 4.66 dólares por millón de BTUs durante el 2014, cifra que significó un aumento de 15% respecto al promedio comparable de 4.05 dólares en el año anterior, provocando además aumentos en las tarifas eléctricas cobradas por la Comisión Federal de Electricidad. Adicionalmente, en el 2014 inició la operación de la ampliación de la capacidad de producción de sal evaporada, proceso con un alto requerimiento de energéticos.

Como se comentó anteriormente, también en el 2014, a partir del mes de marzo, empezó la actividad del Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor, satisfaciendo en forma altamente eficiente, una proporción importante de las necesidades energéticas de CYDSA. Por esta razón, a pesar de los incrementos en los precios de los energéticos y el aumento de la producción de sal evaporada, se lograron ahorros que ocasionaron un efecto positivo de 14 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

- Incremento en las Ventas de Sal Evaporada: 5 millones de dólares.

En septiembre del 2014, el Negocio Sal finalizó la segunda etapa de un proyecto dirigido a incrementar la capacidad de producción anual de 400 mil a 570 mil toneladas. Esta ampliación permitió aumentar 23% las ventas de este Negocio, al pasar de 428 mil toneladas en 2013 a 526 mil en el 2014. De esta manera, los volúmenes de ventas adicionales permitieron satisfacer la mayor demanda de varios mercados, representando un impacto favorable de cinco millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

Sin embargo, esta aportación positiva de 19 millones de dólares derivada de los esfuerzos de reducción de costos de energéticos y la ampliación de la capacidad productiva de sal evaporada, se vio superada por situaciones desfavorables en otras tres áreas.

- Disminución en los Precios Internacionales de Sosa Cáustica: 11 millones de dólares.

En los últimos años, la mayoría de los mercados internacionales de productos “commodities” se han caracterizado por mostrar cotizaciones con tendencias descendentes. Los productos químicos de este tipo no han sido la excepción, por lo cual, el precio de referencia internacional de la sosa cáustica, basado en las cotizaciones de los productores ubicados en la región del Golfo de México, mostró una disminución de 16% durante el 2014. Debido a que los precios en México se basan en dicha referencia internacional, los márgenes de utilidad de las líneas de producto del Negocio Cloro-Sosa Cáustica del Grupo disminuyeron de forma importante, principalmente en las presentaciones genéricas (“commodities”) de la sosa cáustica, ocasionando un efecto negativo de once millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- Incrementos en Costos Fijos por Aumentos de Capacidad: 6 millones de dólares.

En el 2014, el Negocio Sal realizó la ampliación de 43% en la capacidad de producción de sal evaporada, la cual implicó una gran cantidad de cambios y adecuaciones en equipos y procesos de la planta en operación, ocasionando trabajos y gastos adicionales, dirigidos a minimizar los paros de producción y las variaciones en los estándares de calidad. Así mismo, se incrementaron de forma importante las actividades de comercialización directa a los mercados del Valle de México, a través de nuevos canales de distribución.

La implantación de estas acciones, orientadas a mejorar la calidad y el servicio a los clientes, requirió aumentar el personal en algunas áreas de las operaciones de manufactura y distribución. Finalmente, estas circunstancias repercutieron en un incremento en los costos fijos de este Negocio, en varios casos no recurrente, impactando desfavorablemente el UAFIRDA de CYDSA en seis millones de dólares.

- Disminución de la Demanda de Cloro Gasificado: 5 millones de dólares.

Un mercado importante del Negocio Cloro-Sosa Cáustica, lo representa la fabricación del monómero de cloruro de vinilo (VCM). Durante el 2014, la cadena de fabricación de este producto enfrentó ajustes, ocasionando que los pedidos de cloro gasificado se suspendieran intermitentemente. Dada esta situación, el Negocio se vio en la necesidad de disminuir el ritmo de operación, así como los embarques de este y otros productos, afectando negativamente sus resultados, con un efecto de cinco millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

En conclusión, los 19 millones provenientes de los esfuerzos de reducción en los costos de energéticos y el aumento de la producción de sal evaporada, prácticamente compensaron las condiciones desfavorables que produjeron un impacto negativo de 22 millones de dólares. En síntesis, el UAFIRDA de CYDSA de 80.7 millones de dólares en el 2013, disminuyó tres millones de dólares para sumar 77.7 millones en el 2014.

Comportamiento de las Acciones del Capital Social de Cydsa, S.A.B. de C.V. en el Mercado de Valores

El volumen operado de la acción de CYDSASA durante 2014 fue de 41,987,763, correspondiendo un 69% al primer trimestre, 9% al segundo trimestre, 13% al tercer trimestre y 9% al cuarto trimestre.

Los precios durante el año fluctuaron entre un mínimo de \$19.23 pesos y un máximo de \$33.8 pesos, con un precio por acción de \$29.85 pesos, al cierre del ejercicio.

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de diciembre del 2014 ascendió a \$12.79 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de \$11.96 pesos por acción al cierre de diciembre del 2013.

En 2014 y 2013 se adquirieron en el mercado 6,445,098 (a un costo de \$150) y 7,409,104 (a un costo de \$119), respectivamente. Al cierre de 2014 y 2013 se tienen 16,683,754 y 10,238,656 acciones propias, a un costo de \$279 y \$129, respectivamente.

c) Factores de riesgo

i) Riesgos de la estrategia actual

Los esfuerzos en el 2014 se orientaron a continuar la realización de los proyectos identificados a partir del 2011, buscando iniciar operaciones en el menor tiempo posible, pero asegurando una implantación eficiente y efectiva. Se ha mencionado la terminación exitosa de dos proyectos de particular relevancia, debido a los recursos invertidos y a su potencial a largo plazo: La ampliación de la capacidad productiva de Sal Evaporada y el nuevo Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor. Así mismo, es satisfactorio informarles que conforme a los programas de ejecución más recientes, prácticamente todos los proyectos restantes ya aprobados por el Consejo de Administración serán concluidos y empezarán a rendir beneficios durante el 2015.

Con el apoyo de estos proyectos, resultantes de las estrategias orientadas a mejorar la competitividad y sustentar el crecimiento, se ha fortalecido el Portafolio de Negocios de CYDSA. De esta manera, el Grupo podrá enfrentar con mayor anticipación y efectividad, a condiciones de mercado adversas como las experimentadas en el 2014.

En cualquier entorno de negocios, se seguirán manteniendo prioritarias las acciones dedicadas al desarrollo de productos y servicios innovadores orientados a satisfacer las necesidades de los clientes, así como las iniciativas dirigidas a la reducción sistemática de costos. De igual forma, continuarán buscándose soluciones creativas para realizar negocios por medio de Internet (“e-business”) y para utilizar la Logística como ventaja competitiva. En este último aspecto, en el 2014 se aprobó iniciar un proyecto para establecer un nuevo centro de distribución, dedicado a apoyar la comercialización directa a los puntos de venta ubicados en el Valle de México.

En los Negocios actuales y en formación, seguirá siendo fundamental cumplir o exceder los estándares de seguridad, calidad y cuidado del ambiente. En este aspecto, destacan por ejemplo el Reconocimiento de la Presidencia del Chlorine Institute de EUA a la Excelencia en Seguridad, otorgado por tercer año consecutivo a las cinco plantas del Negocio del Grupo fabricante de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas. De igual forma, la subsidiaria Sales del Istmo, renovó la Certificación en la Norma FSSC-22000, enfocada a garantizar la inocuidad de la sal en la manufactura de productos alimenticios, así como el cumplimiento de los estándares Achilles y Sedex, para acreditar a proveedores de clase internacional confiables y con prácticas de negocios responsables y éticas. También se avanzó en la actualización del Informe de Sustentabilidad y Responsabilidad Social 2014 de CYDSA, publicado en la página de Internet del Grupo, el cual se está preparando para incluir los lineamientos y estándares más actualizados del Global Reporting Initiative (GRI).

Los avances del 2014 incluyeron nuevas áreas con potencial importante para renovar y reforzar el Portafolio de Negocios de CYDSA. El Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor, además de iniciar operaciones y empezar la construcción de una segunda planta, presentó la solicitud para ser certificado como una “Inversión en Cogeneración Eficiente”, lo cual le permite contar con apoyos ambientales y económicos. El Negocio de Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos en cavernas salinas, se encuentra ya en proceso de implantación, considerando que CYDSA ha firmado el contrato con Petróleos Mexicanos y se encuentra en proceso de recibir el permiso correspondiente por parte de la Comisión Reguladora de Energía, para desarrollar el primer proyecto en México dedicado al almacenamiento subterráneo de Gas LP. En el área de los Desarrollos Inmobiliarios, se realizó un estudio detallado de las alternativas viables para la optimización de una de las principales reservas territoriales del Grupo.

El progreso en estas nuevas áreas, en conjunto con los cambios previsibles en el entorno de negocios en México, ha generado la visualización de oportunidades adicionales en actividades similares y colindantes. Los casos que se presenten, deberán ser evaluados minuciosamente para tomar oportunamente las decisiones que aseguren la optimización de un Portafolio de Negocios renovado.

La participación exitosa del Grupo en este ambiente, requiere la asignación de recursos necesaria para adecuar la organización operativa y administrativa, así como modificar algunas prácticas tradicionales de operar, reforzar habilidades actuales y desarrollar nuevas capacidades.

El apoyo del personal de las áreas operativas y corporativas, representó un aspecto clave en la capacidad de CYDSA para obtener los resultados operativos y estratégicos del 2014. Confiamos que durante el 2015, la experiencia y el profesionalismo de la Organización, así como el respaldo de nuestros clientes, proveedores e instituciones financieras, permitirán contar con el apoyo necesario para consolidar esta nueva etapa de crecimiento rentable. De esta manera, los proyectos para Competitividad y Crecimiento, tanto los relacionados con los Negocios actuales, como los orientados a incursionar en nuevas áreas, se convertirán en un elemento sustancial en el desarrollo de CYDSA y en su objetivo de lograr sustentablemente la Creación de Valor para el Cliente, el Personal, el Accionista y la Comunidad en general.

ii) Situaciones relativas a los países en los que opera

Durante el 2014 se observaron cambios importantes en la composición del crecimiento económico mundial, en el equilibrio del mercado petrolero internacional y en la tendencia de los mercados cambiarios. La economía de EUA, apoyada en una industria petrolera doméstica renovada y competitiva, representó nuevamente el rol de impulsor líder del desarrollo global. Simultáneamente, el fortalecimiento observado en el dólar de EUA respecto a la mayoría de las monedas, permitió una mejoría en la competitividad de los países exportadores y en consecuencia, en el comportamiento favorable del comercio internacional. Dadas estas circunstancias, se observó baja volatilidad en los mercados financieros y se estima un crecimiento económico mundial de 2.7% en el 2014, comparable con 2.3% en el año anterior.

En EUA, el entorno recesivo reportado en el primer trimestre del 2014, fue superado por los incrementos registrados en la economía durante los tres trimestres siguientes. Estos movimientos positivos provinieron tanto del aumento en el ingreso y el consumo personal, como del repunte de la inversión privada y de un déficit comercial moderado. De esta manera, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA presentó un crecimiento anual de 2.4% en el 2014, similar a la tasa de 2.2% registrada en el año anterior.

En lo referente al continente europeo, el crecimiento mostrado principalmente por las economías de Alemania, Reino Unido y Suecia, favoreció la obtención de mejores resultados en la mayoría de los países de la región, por lo que el PIB de Europa Occidental mostró en el 2014 un incremento de 1.3%, mayor al 0.1% calculado en el año anterior. En contraste, las políticas implantadas para estimular la actividad económica de Japón no propiciaron los resultados esperados, por lo que el PIB se incrementó 0.3% en el 2014, porcentaje menor al 1.5% registrado en el 2013. En China, continuó disminuyendo la dinámica de los flujos de inversión extranjera y del consumo en el mercado interno, por lo que el PIB aumentó a ritmo de un dígito por cuarto año consecutivo, al reportar 7.3% en 2014, en comparación con 7.7% en el año previo.

En el mercado petrolero internacional se observó una transformación importante en la integración de la oferta, lo cual influyó significativamente en la tendencia de los precios. En el 2014, con una mayor utilización de nuevas tecnologías de extracción, EUA se convirtió en exportador neto de petróleo crudo, superando a Arabia Saudita en la posición de mayor productor del mundo. Esta situación, en combinación con la relativa estabilidad del desarrollo económico, se reflejó en disminuciones mayores al 45% en las diferentes cotizaciones internacionales del petróleo, durante la segunda mitad del año. Por ejemplo, los precios por barril de 106 y 112 dólares observados en junio de 2014 para los referentes West Texas Intermediate y Brent respectivamente, en diciembre disminuyeron a cotizaciones de 56 y 59 dólares. Sin embargo, debido a que en los primeros meses del 2014 se registraron movimientos alcistas, esta reducción acelerada no impactó de igual forma el comportamiento general en el año. De acuerdo a las estadísticas basadas en los datos del Departamento de Energía de EUA, el precio promedio mundial del petróleo crudo en el 2014 se estimó en 98.23 dólares por barril, monto 8.3% menor a la cifra comparable de 107.08 dólares calculada el año anterior.

Por el contrario, en los mercados de gas natural en América del Norte, los precios continuaron la tendencia a la alza iniciada en el 2013, a pesar del equilibrio entre la demanda y la oferta de energía y de los desarrollos en la tecnología de extracción que han permitido incrementar la oferta proveniente de yacimientos en placas rocosas sedimentarias ó lutitas (“shale gas”). Los precios del gas natural en México se establecen con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas y además, a partir de abril del 2013, incluyen un sobre costo relacionado con la importación de gas natural licuado, necesaria para satisfacer la demanda nacional de este energético. Consecuentemente, los precios de gas natural en México, registraron un promedio de 4.66 dólares por millón de BTUs durante el 2014, cifra 15% mayor al promedio de 4.05 dólares en el año anterior.

Los crecimientos en el precio del gas natural en el 2014, se tradujeron además en aumentos en las tarifas de la energía eléctrica en México, afectó negativamente a los márgenes de utilidad de algunos Negocios de CYDSA, debido a la importancia de estos energéticos en sus procesos de producción.

Ambiente de Negocios en México

La evolución moderada de la economía mundial y de EUA en el 2014, se combinó con la debilidad del consumo personal y la inversión privada en México, afectando desfavorablemente el comportamiento de las actividades productivas y comerciales nacionales. Por otro lado, al igual que en el ámbito internacional, los mercados domésticos cambiario y bursátil se mantuvieron relativamente estables en el 2014, con excepción de los últimos meses del año, cuando se observaron algunos periodos de alta volatilidad, particularmente durante diciembre.

En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, en el 2014 se continuaron registrando montos récord, no obstante las condiciones adversas en el mercado petrolero y el crecimiento moderado de los socios comerciales de México. Por un lado, la disminución del precio mundial del crudo y la reducción del volumen de petróleo vendido al exterior, ocasionaron que las exportaciones petroleras disminuyeran 13%, al sumar 43 mil millones de dólares en el 2014, en comparación con los 49 mil millones del año anterior. Esta reducción fue más que compensada por mayores exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, las cuales acumularon 355 mil millones de dólares en el 2014, implicando un crecimiento de 7% sobre los 331 mil millones del año anterior. De esta forma, las exportaciones totales de mercancías de 398 mil millones de dólares, aumentaron 5% respecto a los 380 mil millones exportados en el 2013.

Por su parte, las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, alcanzaron también una cifra récord de 400 mil millones de dólares, incrementándose 5% respecto a los 381 mil millones importados en el año anterior. Como resultado, el saldo de la balanza comercial finalizó el 2014 con un balance negativo de dos mil millones de dólares, mayor al saldo negativo de mil millones observado en el período previo.

Las ventas al exterior representaron nuevamente un factor favorable para las actividades económicas en México. Sin embargo, el efecto de algunas decisiones gubernamentales en política fiscal y otros aspectos socioeconómicos, inhibieron la posibilidad de una mejora significativa en la producción y el comercio domésticos.

En la agricultura y la ganadería, las condiciones climáticas favorables en varias regiones del país permitieron un aumento de 2.8% en el PIB del Sector Agropecuario, después de la tasa de 0.9% en el 2013. En comparación con el decremento de 0.5% en el año anterior, el PIB del Sector Industrial registró un incremento de 1.9% en el 2014, impulsado principalmente por el comportamiento de diversas industrias manufactureras, destacando aquellas relacionadas con la automotriz y otras operaciones de exportación. Por su parte, el Sector Servicios se incrementó 2.2% en el 2014, inferior al 2.5% obtenido en el período previo, afectado negativamente por la debilidad del ingreso disponible.

Dados estos resultados, el Producto Interno Bruto de México mostró un crecimiento de 2.1% en el 2014, superior al aumento de 1.4% en el 2013, aunque inferior a la mayoría de los resultados obtenidos en los últimos 10 años. De esta forma, el PIB de México alcanzó en el 2014 un total equivalente a 1,286 miles de millones de dólares ó 10,662 dólares per cápita.

El desempeño de la inflación se vio afectado negativamente durante el primer trimestre del 2014, principalmente por aumentos en los precios y tarifas de los servicios administrados por el Sector Público, como son la electricidad y los combustibles. Posterior a un período de desaceleración en el aumento de los precios, se observó un nuevo repunte en los últimos meses del año, asociado en parte a la depreciación del peso respecto al dólar de EUA. De esta forma, la inflación medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2014 con un incremento de 4.1%, superior al 4.0% registrado en el año anterior, así como mayor al límite de 4% establecido como máximo en la política monetaria del Banco de México.

El mercado cambiario mostró en los primeros tres trimestres del 2014, un comportamiento estable a pesar de la tendencia de fortalecimiento del dólar de EUA respecto a la mayoría de las monedas del mundo. Durante los últimos meses del año, con el efecto de la disminución del precio internacional del petróleo y de algunos eventos domésticos de índole sociopolítica, se generó una depreciación acelerada en la cual el tipo de cambio alcanzó niveles cercanos a los 15 pesos por dólar. Debido a este comportamiento, el tipo de cambio de 14.74 pesos por dólar al cierre del 2014, significó una depreciación de 12.6% respecto a los 13.09 pesos al final del 2013, aun cuando el tipo de cambio promedio de 13.31 pesos por dólar en el 2014, presentó una depreciación de 4.2% respecto a la cifra comparable de 12.77 pesos en el año anterior.

En lo referente al mercado de dinero, las tasas de interés continuaron con una tendencia descendente, mostrando niveles sin precedente en el 2014. Por lo tanto, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, promediaron una tasa de rendimiento nominal de 3.0%, inferior al equivalente de 3.8% en el año anterior.

Por último, las finanzas gubernamentales fueron afectadas por la disminución en los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras y por el incremento del consumo del Gobierno Federal, provocando que el déficit económico del Sector Público se estime en 640 mil millones de pesos, equivalente a 48 mil millones de dólares ó 3.7% del PIB en el 2014. Este déficit es mayor a los 370 mil millones de pesos del año anterior, equivalente a 29 mil millones de dólares ó 2.3% del PIB.

iii) Posición Financiera de la emisora

El Pasivo Total a diciembre 31 del 2014 por 6,489 millones, presentó un incremento de 1,466 millones con respecto a los 5,023 millones a diciembre 31 del 2013. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a diciembre de 2014 y 2013.

Contratación de nuevo Crédito Sindicado	3,488
Pago de Deuda Bancaria	(2,629)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	300
Incremento en el saldo de cuentas por pagar a Proveedores	191
Otros pasivos	116
Incremento del Pasivo Total	1,466

CYDSA terminó al cierre de diciembre del 2014 con una Deuda Bancaria equivalente a 3,488 millones de pesos, representando un incremento de 1,160 millones respecto a la Deuda de 2,328 millones de pesos al cierre de diciembre del 2013. En términos de dólares equivalentes, al cierre de diciembre 2014 la deuda ascendió a 236.6 millones, incrementándose 58.7 millones de dólares al compararse con la deuda de 177.9 millones al cierre de diciembre del 2013. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 3.37 veces al cierre de diciembre del 2014, que se compara con 2.26 veces al cierre de diciembre 2013.

iv) Posible sobredemanda o sobreoferta en los mercados donde participa

La mayoría de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, mostraron movimientos moderados acordes a la situación económica en México y en el extranjero.

En el Segmento de Productos Químicos, se incrementaron las ventas domésticas de sal comestible, sal para uso industrial, especialidades químicas y gases refrigerantes, mientras se redujeron las de cloro y sosa cáustica. Así mismo, disminuyó la demanda de hilo acrílico del Negocio Hilaturas de CYDSA, debido a que la Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia agresiva de textiles y prendas de vestir importados primordialmente de Asia-Pacífico e introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales.

En conjunto, las ventas nacionales en unidades físicas de CYDSA, mostraron en el 2014 un aumento ponderado de 11.0%. Estas ventas no incluyen los kilowatts-hora de electricidad ni las toneladas de vapor producidos por el nuevo Negocio de Cogeneración, los cuales en el 2014 fueron prácticamente consumidos en su totalidad por otros Negocios del Grupo.

Las unidades físicas exportadas reportaron un incremento ponderado anual de 10.9%, como resultado de una mayor demanda de sal comestible y gases refrigerantes.

En resumen, las ventas totales de CYDSA en unidades físicas, sin incluir el Negocio de Cogeneración, registraron en el 2014 un incremento ponderado de 11.0%.

v) Vulnerabilidad de la empresa a cambios en las tasas de interés o tipo de cambio

Durante el 2014 y 2013, la Compañía no tuvo instrumentos financieros derivados contratados.

La Compañía tenía un contrato de swap de tasa de interés firmado el 10 de septiembre de 2008, cuyo vencimiento fue el 10 de septiembre de 2012.

vi) Impacto de disposiciones ambientales

En concordancia con los esfuerzos encaminados a obtener una posición de Clase Mundial en el área ambiental, a Diciembre del 2014, todas sus unidades productivas de un total de 7 ya están certificadas con el standard internacional ISO-14001, lo que significa que cumplen con las disposiciones ambientales locales.

- Todas las Plantas productivas cuentan con el Certificado de Industria Limpia, otorgado por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente. Adicionalmente, la subsidiaria Quimobásicos, productora de Gases Refrigerantes, cuenta con el Reconocimiento a la Excelencia Ambiental, entregado por el Presidente de México.
- Todas las plantas elegibles cuentan con certificación ISO-14001-2004.
- Desde el 2013 se cuenta con la certificación FSSC-22000 para la producción de sal, relacionada con la inocuidad en Sistemas de Gestión de Seguridad Alimentaria para la industrialización de alimentos.
- El Negocio Sal renovó los reconocimientos de cumplimiento de los estándares Achilles y Sedex, otorgados a proveedores de clase mundial por su gestión con prácticas éticas y sustentables en la cadena de valor.
- La Planta Quimobásicos realizó las adecuaciones necesarias para la utilización de agua industrial reciclada en los procesos de producción, liberando 56,000 m³ anuales de agua potable para uso de la comunidad.

- Se iniciaron las actividades para la construcción de una segunda planta para la cogeneración de energía eléctrica y vapor a partir de gas natural, con el fin de optimizar la utilización de los energéticos en todas las instalaciones del Grupo.
- Se avanzó sustancialmente en la construcción de una planta para producir cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, por medio de tecnología de membrana de última generación. Esta planta, ubicada en García, Nuevo León, permitirá reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en aproximadamente 33%, respecto a la tecnología utilizada actualmente.

vii) Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

El Crédito Sindicado de fecha 28 de Noviembre de 2014 firmado con Bancos Acreedores, establece la obligación de mantener dos indicadores financieros a nivel de su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, siendo el primero un Índice de Intereses, y el segundo un Índice de Apalancamiento.

d) Otros valores

Cydsa, S.A.B. de C.V. empresa tenedora de acciones ha cumplido en forma completa y oportuna en los últimos tres ejercicios tanto la información trimestral, eventos relevantes, información anual y demás información que de acuerdo con las disposiciones de la Circular Única de Emisoras y la Ley de Mercado obliga a las empresas que se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CYDSA celebrada el día 24 de abril del 2013, se autorizó un aumento de Capital Social por 30 millones de acciones, el cual tiene como parte de sus objetivos apoyar a los Proyectos de Inversión del Grupo.

El 28 de mayo del 2013, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores que en esta misma fecha habían quedado suscritas en su totalidad las 30 millones de acciones representativas del aumento de Capital Social, a un precio de suscripción de 46 pesos por acción, monto aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

Por otro lado, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante, publicado el día 17 de octubre del 2013, que a partir del 30 de octubre del 2013 se realizaría un “split” o división de las acciones de Cydsa, S.A.B. de C.V. representativas de su Capital Social, a razón de 2.8295520300 acciones nuevas, por cada una de las acciones actualmente en circulación.

Derivado de lo anterior, el número de acciones representativas del Capital Social pasó de 212'047,700 a 600'000,000 de acciones.

Adicionalmente, como consecuencia del “split” de acciones, el precio de la acción de CYDSA en la Bolsa Mexicana de Valores se ajustó de 47.01 el 24 de octubre del 2013, a \$16.61 pesos por acción el 25 de octubre. Al 31 de diciembre del 2013, el precio de la acción de CYDSA cerró en una cotización de \$19.96 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2012 es de \$41.97 (pesos) para la acción ordinaria Serie “A”.

f) Documentos de carácter público

La información presentada por la Emisora a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) podrá ser consultada en la página de Internet www.cydsa.com; así como en la página www.bmv.com.mx de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV); misma que podrá ser impresa.

Contactos de Relaciones con Inversionistas:

Nombre	Correo Electrónico	Teléfono
José Rosas Villarreal	jrosas@cydsa.com	+52 81 8152 4616
Alberto Balderas Calderón	abalderas@cydsa.com	+52 81 8152 4608
Oscar Casas Kirchner	ocasas@cydsa.com	+52 81 8152 4604

Fax: +52 81 8152 4813

Domicilio: Ave. Ricardo Margáin Zozaya 565-B,
Parque Corporativo Santa Engracia,
Garza García, Nuevo León, México, 66267

II) LA EMISORA

a) Historia y desarrollo de la emisora

- **Denominación social y nombre comercial de la emisora**
CYDSA, S.A.B. de C.V.
- **Fecha de constitución y duración de la emisora**
Constituida el 1 de septiembre de 1965, con una duración de 99 años.
- **Dirección y teléfonos de sus principales oficinas**
Av. Ricardo Margáin Zozaya #565, Edificio B
Col. Parque Corporativo Santa Engracia
Garza García, N.L. 66267
México
Teléfono: (81) 81-52-45-00
Página de internet: www.cydsa.com
Correo electrónico: mthernandez@cydsa.com
- **Evolución que ha tenido la emisora y sus subsidiarias**

Introducción

El Objetivo de Grupo CYDSA se sintetiza en maximizar la Creación de Valor para el cliente, el personal, el accionista y la comunidad en general, a través de incrementar la rentabilidad y el flujo de efectivo del Grupo. Este esfuerzo ha estado apoyado en los elementos del Modelo de Desarrollo de CYDSA, definidos como la Orientación al Mercado, el Desarrollo Tecnológico, los Sistemas de Manufactura y las Mejores Prácticas Administrativas.

Asimismo, para el logro del Objetivo de CYDSA, se han implantado estrategias operativas dirigidas a que los negocios del Grupo produzcan y comercialicen bienes y servicios de mayor valor, así como incrementar su participación en especialidades y en nichos de mercado.

Es satisfactorio informarles que en el 2014 CYDSA avanzó de forma importante en la ejecución de la estrategia definida a finales del 2010, enfocada en elevar sustancialmente la competitividad de los Negocios y cimentar las bases para el crecimiento del Grupo a mediano y largo plazo. Los efectos positivos provenientes de las mejoras operativas obtenidas mediante estos avances, aminoraron el impacto de las condiciones económicas desfavorables nacionales e internacionales. Por esta razón, en el 2014 se observaron mayores Ventas y un aumento moderado en la generación en pesos de Recursos de Operación (UAFIRDA), si bien en términos de dólares de EUA, el UAFIRDA disminuyó. Estas circunstancias no impidieron la implantación de las iniciativas dirigidas a fortalecer el Portafolio de Negocios de CYDSA.

A continuación se sintetizan cuatro logros del 2014, los cuales destacan debido a su impacto potencial en las perspectivas a corto y mediano plazo del Grupo:

- **Terminación de la Ampliación de Capacidad Productiva de Sal Evaporada.**

Para apoyar la Estrategia orientada a Mejorar la Competitividad y la Capacidad de Crecimiento del Negocio Sal, en el 2013 se inició un proyecto dirigido al rediseño y renovación del proceso de fabricación de la planta de sal evaporada ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz.

Con la realización de esta ampliación, cuya primera etapa inició operaciones en marzo del 2014, se aumentó la capacidad productiva nominal de 400,000 a 570,000 toneladas anuales. De esta forma, la planta del Grupo se convirtió en la mayor productora de sal evaporada en el Continente Americano.

- **Inicio de Operaciones del Nuevo Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor.**

Varios Negocios de CYDSA operan procesos productivos donde la energía representa un elemento fundamental y de alto consumo, ya sea utilizando electricidad o combustibles como el gas natural. Por esta razón, tomando en consideración los cambios favorables recientes, tanto en la legislación mexicana, como en la composición y perspectivas a largo plazo del mercado de gas natural en América del Norte, se diseñó un proyecto para incursionar en el área de Negocios relacionados con la Energía, por medio de establecer una planta con capacidad de generar simultáneamente electricidad y vapor, a partir de gas natural.

En noviembre del 2012 se inició la construcción de una planta de cogeneración eficiente, ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, la cual cuenta con una capacidad de generación potencial de 57 megawatts-hora de energía eléctrica y 660 mil toneladas anuales de vapor. Con la capacidad instalada de esta planta, en la cual se invirtieron 60 millones de dólares, a partir de marzo 9 del 2014 se satisface prácticamente la totalidad de las necesidades energéticas de las plantas de CYDSA ubicadas en Coatzacoalcos. El remanente de electricidad se incorpora a la red de distribución de CFE, para su utilización por instalaciones del Grupo en otras localidades.

- **Refinanciamiento y Aumento de la Línea de Crédito de la Deuda Bancaria.**

El 28 de noviembre del 2014, CYDSA, a través de su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., contrató un Crédito Sindicado por un monto de hasta 400 millones de dólares. Este crédito fue otorgado a un plazo de 5 años, con Citigroup Global Markets Inc. y Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenban B.A. (Rabobank Nederland), como Bancos líderes.

La primera disposición de dicho crédito, por un total equivalente de 240 millones de dólares se realizó en diciembre 9 de 2014, quedando por definirse las fechas para la eventual recepción de los montos restantes. Los recursos provenientes de esta operación, la cual fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 25 de noviembre del 2014, fueron principalmente destinados a pagar la totalidad de la Deuda Bancaria, mientras el monto remanente será utilizado para financiar proyectos de inversión para crecimiento.

- **Contrato con Pemex para Desarrollar un Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.**

En el 2012 CYDSA inició el desarrollo de una nueva zona de pozos para extracción de salmuera en el estado de Veracruz, con el objetivo de realizar la perforación eficiente de pozos de salmuera, complementados con las adecuaciones técnicas requeridas para contar con el potencial de utilizarse como cavernas para el almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos.

En diciembre 15 del 2014, CYDSA anunció la firma de un contrato con Pemex Gas y Petroquímica Básica, para desarrollar en uno de los pozos de esta nueva zona de extracción de salmuera, un Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas Propano Líquido (Gas LP). Este Contrato representa el primer proyecto en México y América Latina para almacenar Gas LP en una caverna salina, la cual estará localizada cerca de la terminal portuaria de Pajaritos.

El Proyecto consiste en el desarrollo de una caverna salina, así como la construcción de la infraestructura requerida en la superficie de la caverna para el manejo y transporte de Gas LP. Se espera suministrar servicios de almacenamiento de Gas LP en el año 2016.

Los dos proyectos que iniciaron operaciones en el 2014, esto es, la ampliación de capacidad productiva de sal evaporada y el Negocio de Cogeneración, forman parte de un programa de inversiones en activos para Competitividad y Crecimiento, ya aprobadas por el Consejo de Administración. Este programa incluye proyectos relacionados con aumentos de capacidad de producción y distribución, modernización tecnológica y mejoras a procesos de manufactura, por un monto superior a 360 millones de dólares, cuyo avance en el 2014 se describirá posteriormente en el apartado dedicado a los Proyectos de Inversión.

De esta forma, la Administración de CYDSA confía en que se ha avanzado en elevar la posición competitiva de los Negocios, explorar oportunidades en nuevas áreas de actividad y sentar las bases para un crecimiento rentable, sustentado en una Organización reestructurada operativa, estratégica y financieramente. Así mismo, se reconoce que el Grupo cuenta con las capacidades requeridas para realizar los Proyectos de Competitividad y Crecimiento planteados, los cuales permitirán consolidar un Portafolio de Negocios renovado a mediano plazo, ofreciendo mejores perspectivas de Creación de Valor para sus Accionistas.

A continuación, los resultados y avances del 2014, se presentan ordenados en los siguientes temas¹:

- **Ventas y Utilidades**

Con el propósito de cumplir con los lineamientos de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a partir del 2012, los reportes financieros divulgados al público inversionista, se deben realizar con las reglas establecidas por los “International Financial Reporting Standards” (IFRS).

Con base en estas consideraciones, las Ventas Nacionales sumaron 5,032 millones de pesos, mostrando un incremento de 4.7% respecto a los 4,808 millones del año anterior, debido a que los aumentos en la comercialización de sal, especialidades químicas y gases refrigerantes, se vieron afectados por menores volúmenes y precios de venta de cloro, sosa cáustica e hilo acrílico. Por su parte, las Ventas de Exportación en el 2014 con un monto total de 30 millones de dólares e integradas principalmente por la comercialización de gases refrigerantes, representaron el 7.3% de las Ventas Consolidadas y crecieron 3.4% sobre los 29 millones exportados en el 2013.

De esta forma, las Ventas Consolidadas de CYDSA totalizaron 5,427 millones de pesos en el 2014, monto 4.7% superior a los 5,183 millones del 2013. El tipo de cambio promedio de 13.31 pesos por dólar durante el 2014, implicó una depreciación de 4.2% respecto a los 12.77 pesos del año anterior. Por esta razón, en términos de dólares, las Ventas Consolidadas de CYDSA muestran un total equivalente a 408 millones de dólares en el 2014, cifra 0.2% mayor a los 407 millones del 2013.

¹ Salvo que se mencione algo distinto, las cifras del 2008 al 2014 se presentan en pesos corrientes, mientras las cifras correspondientes al 2007 y años anteriores se expresan en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Las cifras expresadas en moneda extranjera se refieren a dólares de EUA.

La Utilidad de Operación² del 2014 con un total de 741 millones de pesos, ó 13.7% de las Ventas, disminuyó 14.2% respecto a los 862 millones ó 16.6% de las Ventas del año anterior. Por un lado, se presentaron ventas adicionales provenientes de la comercialización de sal y ahorros en el costo energético derivados del inicio de operaciones de la cogeneración de electricidad y vapor. Sin embargo, estos avances fueron insuficientes para absorber el incremento en los cargos por depreciación relacionados con las Inversiones en Proyectos para Competitividad y Crecimiento, así como menores márgenes de utilidad en las ventas del cloro y la sosa cáustica, y mayores costos fijos por ampliaciones de capacidad de fabricación y distribución.

Al final del 2014 se registró un tipo de cambio de 14.74 pesos por dólar, implicando una depreciación de 12.6% respecto a los 13.09 pesos en diciembre del 2013. Este comportamiento generó una utilidad por fluctuación cambiaria de 196 millones de pesos, debido a la posición monetaria activa de CYDSA en moneda extranjera, esto es, el saldo positivo de activos monetarios menos pasivos en moneda extranjera. Esta utilidad cambiaria superó a los gastos financieros netos, por lo cual en el 2014 se reportó un Resultado Integral de Financiamiento positivo de 107 millones de pesos, comparable con el monto positivo de 10 millones del año anterior.

Adicionalmente, se registraron un cargo por Otros Gastos de 1 millón de pesos y 272 millones en el rubro de Impuestos a la Utilidad. Después de estas partidas, la Utilidad Neta de 575 millones de pesos en el 2014, representó 10.6% de las Ventas, cifras superiores a la Utilidad Neta de 507 millones y al 9.8% de las Ventas en el 2013.

- **Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA)**

La generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de CYDSA sumó 1,035 millones de pesos en el 2014, presentando un incremento de 0.8% en comparación con el total de 1,027 millones reportado el año anterior. En términos de dólares, el UAFIRDA del 2014 fue equivalente a 78 millones, monto 3.7% menor respecto a los 81 millones del 2013.

² La Utilidad de Operación (UAFIR) se obtiene al deducir de las Ventas Netas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación.

Aun cuando el UAFIRDA de CYDSA aumentó ligeramente en pesos en el 2014, en términos de dólares se presentó una disminución ocasionada por la depreciación de 4.2% en el tipo de cambio. Esta variación negativa de tres millones de dólares en el UAFIRDA en el 2014, está asociada por el lado positivo a las acciones dirigidas a reducir los costos de los energéticos y aumentar las ventas de sal evaporada, esfuerzos que fueron desfavorablemente excedidos por menores precios y demanda en algunas líneas de producto y mayores costos derivados de incrementos en capacidad. A continuación se explican las cinco principales causas del comportamiento del UAFIRDA:

- **Ahorros en el Costo de Energéticos: 14 millones de dólares.**

Debido a que en varios Negocios de CYDSA, los energéticos representan un rubro importante en sus costos de producción, las estrategias para reducir costos y consumos de energía, siempre han significado un aspecto clave en los resultados del Grupo.

Las cotizaciones del gas natural en México, promediaron 4.66 dólares por millón de BTUs durante el 2014, cifra que significó un aumento de 15% respecto al promedio comparable de 4.05 dólares en el año anterior, provocando además aumentos en las tarifas eléctricas cobradas por la Comisión Federal de Electricidad. Adicionalmente, en el 2014 inició la operación de la ampliación de la capacidad de producción de sal evaporada, proceso con un alto requerimiento de energéticos.

También en el 2014, a partir del mes de marzo, empezó la actividad del Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor, satisfaciendo en forma altamente eficiente, una proporción importante de las necesidades energéticas de CYDSA. Por esta razón, a pesar de los incrementos en los precios de los energéticos y el aumento de la producción de sal evaporada, se lograron ahorros que ocasionaron un efecto positivo de 14 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

- **Incremento en las Ventas de Sal Evaporada: 5 millones de dólares.**

En septiembre del 2014, el Negocio Sal finalizó la segunda etapa de un proyecto dirigido a incrementar la capacidad de producción anual de 400 mil a 570 mil toneladas. Esta ampliación permitió aumentar 23% las ventas de este Negocio, al pasar de 428 mil toneladas en 2013 a 526 mil en el 2014. De esta manera, los volúmenes de ventas adicionales permitieron satisfacer la mayor demanda de varios mercados, representando un impacto favorable de cinco millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

Sin embargo, esta aportación positiva de 19 millones de dólares derivada de los esfuerzos de reducción de costos de energéticos y la ampliación de la capacidad productiva de sal evaporada, se vio superada por situaciones desfavorables en otras tres áreas.

- **Disminución en los Precios Internacionales de Sosa Cáustica: 11 millones de dólares.**

En los últimos años, la mayoría de los mercados internacionales de productos “commodities” se han caracterizado por mostrar cotizaciones con tendencias descendentes. Los productos químicos de este tipo no han sido la excepción, por lo cual, el precio de referencia internacional de la sosa cáustica, basado en las cotizaciones de los productores ubicados en la región del Golfo de México, mostró una disminución de 16% durante el 2014. Debido a que los precios en México se basan en dicha referencia internacional, los márgenes de utilidad de las líneas de producto del Negocio Cloro-Sosa Cáustica del Grupo disminuyeron de forma importante, principalmente en las presentaciones genéricas (“commodities”) de la sosa cáustica, ocasionando un efecto negativo de once millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Incrementos en Costos Fijos por Aumentos de Capacidad: 6 millones de dólares.**

En el 2014, el Negocio Sal realizó la ampliación de 43% en la capacidad de producción de sal evaporada, la cual implicó una gran cantidad de cambios y adecuaciones en equipos y procesos de la planta en operación, ocasionando trabajos y gastos adicionales, dirigidos a minimizar los paros de producción y las variaciones en los estándares de calidad. Así mismo, se incrementaron de forma importante las actividades de comercialización directa a los mercados del Valle de México, a través de nuevos canales de distribución.

La implantación de estas acciones, orientadas a mejorar la calidad y el servicio a los clientes, requirió aumentar el personal en algunas áreas de las operaciones de manufactura y distribución. Finalmente, estas circunstancias repercutieron en un incremento en los costos fijos de este Negocio, en varios casos no recurrente, impactando desfavorablemente el UAFIRDA de CYDSA en seis millones de dólares.

- **Disminución de la Demanda de Cloro Gasificado: 5 millones de dólares.**

Un mercado importante del Negocio Cloro-Sosa Cáustica, lo representa la fabricación del monómero de cloruro de vinilo (VCM). Durante el 2014, la cadena de fabricación de este producto enfrentó ajustes, ocasionando que los pedidos de cloro gasificado se suspendieran intermitentemente. Dada esta situación, el Negocio se vio en la necesidad de disminuir el ritmo de operación, así como los embarques de este y otros productos, afectando negativamente sus resultados, con un efecto de cinco millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

En conclusión, los 19 millones provenientes de los esfuerzos de reducción en los costos de energéticos y el aumento de la producción de sal evaporada, prácticamente compensaron las condiciones desfavorables que produjeron un impacto negativo de 22 millones de dólares. En síntesis, el UAFIRDA de CYDSA de 81 millones de dólares en el 2013, disminuyó tres millones de dólares para sumar 78 millones en el 2014.

- **Fuentes de Financiamiento**

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. celebrada en noviembre 25 del 2014, se aprobó contratar un Crédito Bancario de hasta 400 millones de dólares, a través de la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V.

El 28 de noviembre del 2014, CYDSA formalizó dicha transacción, con la firma de un Crédito Sindicado, otorgado por 13 Instituciones Nacionales y Extranjeras, a un plazo de 5 años, con Citigroup Global Markets Inc. y Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenban B.A. (Rabobank Nederland), como Bancos líderes. Compuesto por 80% de recursos denominados en dólares y 20% denominados en pesos, el día 9 de diciembre del 2014 se realizó la primera disposición de dicho crédito, con montos de 191 millones de dólares y 672 millones de pesos. Esto es, un total equivalente de 240 millones de dólares. Con parte del efectivo proveniente de esta operación, se liquidó el remanente de los créditos contratados en 2011 y 2012, por lo que el resto de este refinanciamiento será utilizado básicamente para fondear los Proyectos para Competitividad y Crecimiento ya autorizados por el Consejo de Administración, y que se encuentran en diferentes etapas de implantación.

De esta manera, el saldo de la Deuda Bancaria de CYDSA presentó a diciembre 31 del 2014 un saldo equivalente a 237 millones de dólares, implicando un incremento neto de 59 millones de dólares respecto al saldo equivalente de 178 millones a finales del año anterior. El saldo de la Deuda Bancaria Neta de Efectivo³, finalizó en diciembre del 2014 con un saldo equivalente a 46 millones de dólares.

Por último, no obstante el nuevo nivel de la Deuda Bancaria, las restricciones financieras contractuales (“covenants”) asociadas al nuevo crédito para la subsidiaria Valores Químicos⁴, se cumplieron satisfactoriamente a diciembre de 2014. El índice de Deuda Bancaria a UAFIRDA se calculó en 3.33 veces, menor al “covenant” máximo establecido en 3.75 veces. Así mismo, la relación de UAFIRDA a Intereses de 7.78 veces es superior al “covenant” mínimo de 3.0 veces.

³ La Deuda Bancaria Neta de Efectivo se obtiene al deducir de la Deuda Bancaria, el saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo.

⁴ Debido a que la contratante por parte de CYDSA del crédito sindicado obtenido en noviembre 28 de 2014, es la sub-Tenedora Valores Químicos, S.A. de C.V., las restricciones contractuales (“covenants”), se calculan con base en los resultados financieros de esta subsidiaria, integrada esencialmente por los Negocios Sal, Cloro-Sosa Cáustica y Cogeneración de Electricidad y Vapor.

- **Flujo de Efectivo y Proyectos de Inversión**

A continuación se presenta una síntesis de los componentes del Flujo Neto de Efectivo⁵ para el año 2014. La primera partida del Flujo de Efectivo Operativo, se encuentra en la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de 78 millones de dólares.

La aplicación de estos recursos incluye 10 millones de dólares dirigidos a cubrir el pago del ISR de Operaciones normales, así como 33 millones de dólares de Inversiones en Activo Fijo para Mantenimiento y Reemplazo, destinados a asegurar que los procesos productivos operen en condiciones adecuadas. De esta manera, el Flujo Neto de Efectivo Proveniente de Operaciones Normales mostró un saldo positivo de 35 millones de dólares.

A continuación, el Flujo de Efectivo muestra el rubro de pago de ISR Relacionado con las Reformas a la Consolidación Fiscal 2010 y 2014 por 14 millones de dólares; los Gastos por Intereses Netos de 10 millones, el pago de dividendos a Accionistas por un total de 15 millones de dólares; y las Erogaciones para Adquisición de Acciones Propias, con un total aproximado de 11 millones correspondientes a 6,445,098 acciones compradas durante el año, aprovechando oportunidades coyunturales en el Mercado de Valores con el propósito de continuar apoyando a los accionistas de CYDSA. Por último se presenta el Endeudamiento Neto positivo de 59 millones de dólares en la Deuda Bancaria, detallado en el capítulo anterior dedicado a las Fuentes de Financiamiento. De esta manera, el Flujo de Efectivo antes de Proyectos de Inversión sumó 44 millones de dólares.

Proyectos de Inversión

En el 2014, las Inversiones en Activo Fijo para Competitividad y Crecimiento, relacionadas con proyectos en proceso orientados a mejorar la posición competitiva y la capacidad de desarrollo del Grupo, totalizaron 151 millones de dólares, representando el monto máximo de Inversiones en Activos de la historia reciente.

Los principales cuatro proyectos a los cuales se destinaron estos recursos, se describen a continuación:

- **Incremento de Capacidad Productiva de Sal Evaporada:** En la planta productora de sal evaporada, ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, se incorporaron modificaciones y nuevos equipos al proceso de fabricación, con el objetivo de aumentar la capacidad productiva nominal, de 400,000 a 570,000 toneladas anuales.

⁵ Las cifras correspondientes al Flujo de Efectivo se expresan en términos de pesos corrientes. Debido a que la mayor parte de la Deuda y el Costo Financiero de CYDSA se encuentran denominados en moneda extranjera, las comparaciones se realizan en su equivalente de dólares de EUA.

De esta manera, la producción de sal evaporada de CYDSA, totalizó 500,004 toneladas en el 2014, implicando un aumento de 26% respecto a las 397,062 toneladas del año anterior. Adicionalmente, debido a algunas adecuaciones de productividad integradas durante la implementación del proyecto, después del período de estabilización de la planta, los equipos lograron operar varios días a un ritmo de alrededor de 600,000 toneladas anuales, por lo cual se estima que los volúmenes de producción obtenidos pudieran superar a la capacidad nominal de diseño.

- **Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:** Durante el 2014, se alcanzó un nivel de avance del 71% en la construcción de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León. El programa de instalación de esta planta, la cual contará con una capacidad nominal de producción anual de 60,000 toneladas de cloro y 68,000 de sosa cáustica, prevé el inicio de operaciones durante el tercer trimestre del 2015.
- **Plantas I y II de Cogeneración de Electricidad y Vapor:** En marzo del 2014 se iniciaron en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, las operaciones de una planta de cogeneración con una capacidad potencial de 57 megawatts-hora de electricidad y 660 mil toneladas anuales de vapor, a base de gas natural. Posteriormente, en octubre 27 del 2014, comenzaron las actividades para instalar una segunda planta de cogeneración de electricidad y vapor, en la misma ubicación y con características técnicas y de capacidad productiva iguales a la cogeneración actualmente en operación.

El arranque de esta segunda planta se ha programado durante el tercer trimestre del 2015, debido a que tendrá como objetivo principal, generar la energía eléctrica requerida para la producción de cloro y sosa cáustica en la nueva planta de CYDSA ubicada en García, Nuevo León. El remanente de la electricidad generada, podrá ser comercializado por medio de su incorporación a la red de distribución de la CFE.

- **Pozos para Extracción de Salmuera y Cavernas para Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos:** Se continuó con el desarrollo, iniciado en el 2012, de una nueva zona de pozos para extracción de salmuera en el estado de Veracruz. En febrero y diciembre del 2014, se terminó la perforación del segundo y tercer pozos respectivamente, ambos complementados con las características necesarias para ser utilizados como cavernas de almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos.

De esta manera, después del monto de 151 millones de dólares asignados a las Inversiones para Competitividad y Crecimiento, el Flujo Neto de Efectivo mostró una disminución de 107 millones de dólares en el 2014, quedando el saldo de Efectivo al final de este año en 191 millones de dólares.

b) Descripción del negocio

i) Actividad principal

CYDSA y Subsidiarias se divide en 2 segmentos de negocio: Productos y Especialidades Químicas, Hilaturas para Manufacturas Textiles.

En el segmento de Productos y Especialidades Químicas, se produce sal industrial, sal para consumo humano, cloro, sosa cáustica, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico, potasa cáustica y gases refrigerantes. Este segmento de negocio tiene como proveedores principales a Pemex Gas, CFE, Occidental Chemical, Mexichem y Sociedad Punta Lobos (SPL). No existe dependencia de un sólo proveedor para ninguna de las plantas de esta área de negocio. Los precios y costos de las materias primas de algunos de los productos de este segmento de negocio son productos homogéneos ("commodities") y por lo tanto, fluctúan con precios internacionales. Este comportamiento es observado principalmente con los productos y materias primas asociados al cloro y la sosa. Este segmento incluye Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor cuenta con una planta que ofrece una capacidad de generación de 57 megawatts-hora de energía eléctrica y 660 mil toneladas anuales de vapor, por medio de un sistema basado en una turbina de gas natural, principal materia prima de este segmento, la cual al girar a una alta velocidad hace que un generador lleve a cabo la generación de electricidad; así mismo, los gases calientes que se obtienen de este proceso, son introducidos a una caldera para la generación del vapor.

El segmento de Hilaturas para Manufacturas Textiles produce hilos acrílicos y mezclas con fibras naturales y sintéticas. Los proveedores principales son Montefibre y Dralon. Este segmento de negocios no tiene dependencia exclusiva con algún proveedor. Los precios y costos de la materia prima muestran comportamientos cíclicos principalmente en fibra acrílica, mientras los hilos acrílicos muestran un comportamiento estacional, registrando su mayor actividad en el periodo de otoño e invierno del año.

- **Procesos de Transformación y de Conversión**

Los procesos industriales que tienen las primeras dos áreas de los negocios de CYDSA se pueden clasificar en dos tipos: procesos de transformación y procesos de conversión.

Los procesos de transformación son aquellos en los que ingresa una materia prima, y a través de una reacción química se transforma la materia prima en un producto distinto. Los negocios que cuentan con este tipo de proceso son los que producen cloro-sosa cáustica y gases refrigerantes.

Los procesos de conversión son aquellos en los que se incorpora una materia prima en una presentación o estado, y al final del proceso, se obtiene básicamente la misma materia prima, pero en otra presentación. Los negocios que cuentan con este tipo de procesos son los que producen sal e hilos acrílicos.

Ingresos netos	2012	%	2013	%	2014	%
Productos y especialidades Químicas						
Cloro-Sosa cáustica	\$ 2,557	46.5%	\$ 2,541	49.0%	\$ 2,356	43.4%
Sal	1,348	24.5%	1,438	27.7%	1,650	30.4%
Gases refrigerantes	1,323	24.1%	994	19.2%	1,232	22.7%
Hilaturas						
Hilos acrílicos	270	4.9%	210	4.1%	189	3.5%
Total Consolidado	\$ 5,498	100.0%	\$ 5,183	100.0%	\$ 5,427	100.0%

ii) **Canales de distribución**

Por tratarse de productos industriales, la mayoría de las ventas se hacen directamente al cliente. En los productos de consumo como sal o gases refrigerantes, se utilizan también distribuidores.

iii) **Patentes, licencias, marcas y otros contratos**

Las principales marcas con las que cuenta el Grupo se mencionan a continuación:

La Fina, Klara, Bakara, Cisne, Marfil, Gallo, Palomitos, Genetrón, Dasa y San Marcos.

Dado que CYDSA es una empresa altamente diversificada, no hay contrato alguno que se considere individualmente importante.

iv) Principales clientes

Ningún cliente representa más del 10% de las Ventas Consolidadas. Por lo tanto, la pérdida de un cliente no representaría un riesgo que pudiera afectar significativamente al Grupo.

v) Legislación aplicable y situación tributaria

CYDSA está constituida como sociedad anónima bursátil y sus Subsidiarias como sociedades anónimas de capital variable, acorde con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. CYDSA cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores por lo que le es aplicable la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones de carácter general.

Para el 2014, la Ley del Impuesto sobre la Renta contiene un nuevo régimen llamado de Integración, el cual CYDSA y Subsidiarias ha adoptado, mismo que permite diferir por tres años el Impuesto sobre la Renta de las subsidiarias que obtengan utilidades aplicando las pérdidas que obtengan otras del mismo grupo.

Como se menciona en el informe anterior, hasta finales de 2013, CYDSA consolidó fiscalmente a todas sus empresas subsidiarias, las cuales reunían la característica de sociedades controladas, por lo tanto, eran sujetas al régimen de consolidación fiscal del cual CYDSA era la empresa controladora.

Todas las empresas de CYDSA durante el 2014 estaban sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta y a la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

CYDSA y Subsidiarias presentó en febrero de 2010 un Juicio de Amparo en contra de la Reforma Fiscal para el año 2010 que modificó el régimen de consolidación fiscal. Así mismo, durante febrero de 2014 se interpuso una demanda de Amparo contra la inconstitucionalidad de las Leyes que determinaron la terminación del régimen de consolidación fiscal; ambos juicios a la fecha no han sido resueltos; sin embargo, la emisora ha seguido realizando los pagos de los impuestos correspondientes conforme a las leyes impugnadas.

vi) Recursos humanos

A diciembre del año 2014, el grupo de empresas de CYDSA contaba con 1,583 empleados; 910 sindicalizados y 673 no sindicalizados. A la misma fecha del año 2013 y con las mismas consideraciones, el grupo de empresas de CYDSA contaba con 1,607 empleados; 956 sindicalizados y 651 no sindicalizados. A diciembre del año 2012, el grupo de empresas de CYDSA contaba con 1,568 empleados; 944 sindicalizados y 624 no sindicalizados.

En la siguiente tabla, se muestra el porcentaje de los empleados entre sindicalizados y no sindicalizados respecto al total del grupo en cada año.

	2012		2013		2014	
Sindicalizados	944	60%	956	60%	910	57%
No sindicalizados	624	40%	651	40%	673	43%
Total	1,568	100%	1,607	100%	1,583	100%

vii) **Desempeño ambiental**

CYDSA mantiene su Política Ambiental orientada a la prevención de una posible afectación ambiental. La aplicación de esta política es obligatoria para todos los negocios de CYDSA y su cumplimiento se audita anualmente.

Así mismo, CYDSA cuenta con un Sistema de Administración Ambiental dentro del cual existe un protocolo de auditoría basado en los estándares ISO 14001-2004, la legislación ambiental mexicana y las buenas prácticas de ingeniería.

Todas las plantas productivas de CYDSA mantienen su certificación o reconocimiento ambiental otorgado, ya sea por autoridades competentes, o por organismos internacionales debidamente acreditados para estos fines.

Centros de Trabajo con Certificación ISO 14001

Sales del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Monterrey
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Hermosillo
 Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Planta Ecatepec
 Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Centros de Trabajo con Reconocimiento a la Excelencia Ambiental

Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Centros de Trabajo con Certificado de Industria Limpia

Sales del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Monterrey
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala
 Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Hermosillo
 Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Planta Ecatepec
 Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey
 Derivados Acrílicos, S.A. de C.V., Planta Aguascalientes

Reconocimiento a la Excelencia en Seguridad en el manejo de Cloro

Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos

Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala

Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Hermosillo

Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Planta Ecatepec

Premio Estatal Empresa Segura (gobierno de Nuevo León)

Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Existen algunos procesos productivos clasificados como de alto riesgo, en particular los relacionados con la producción de cloro y sosa cáustica, sin embargo, estos procesos se encuentran debidamente evaluados, caracterizados y se han aplicado las medidas de prevención y mitigación de riesgo (encapsulamiento de procesos) de acuerdo a las mejores prácticas internacionales.

Por otra parte, CYDSA continúa con programas permanentes de reducción y control de emisiones en todas sus plantas. El objetivo es mantener estas emisiones por debajo de los parámetros permitidos por la legislación y respetar, de esta forma, la normatividad referente al agua, al aire y el suelo.

Así mismo, es importante destacar los logros provenientes de la participación conjunta del Gobierno de México y de CYDSA, en la tarea de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, de heredar a las siguientes generaciones un mundo más limpio y saludable. Estos esfuerzos para el cuidado del ambiente, cumplen con los lineamientos establecidos por el Protocolo de Kioto y Protocolo de Montreal.

viii) Información de mercado

A continuación se incluye información de mercado en el que se compite, participación estimada de mercado nacional y principales competidores de los productos del área de negocios Productos y Especialidades Químicas.

- **Producto: Sal para consumo humano.**
 - Mercado: Sal de Mesa.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Isysa, Salina de Lobos, ESSA.

- **Producto: Sal industrial.**
 - Mercado: Alimentos procesados, conservas y sazónadores.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Isysa, Salina de Lobos.

- **Producto: Chile y Limón.**
 - Mercado: Complemento en alimentos.
 - Principales Competidores: Tajín.

- Producto: **Cloro a Granel.**
 - Mercado: Materia prima para PVC y pigmentos. Insumo para plantas tratadoras de aguas.
 - Principales Competidores: Mexichem.

- Producto: **Sosa Líquida a Granel.**
 - Mercado: Industria papelera, jabones, detergentes, química en general.
 - Principales Competidores: Mexichem, importaciones de E.U.A.

- Producto: **Hipoclorito de Sodio.**
 - Mercado: Blanqueadores y tratamiento de aguas.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Mexichem, Lonics, Rot Química, Goncal.

- Producto: **Ácido Clorhídrico.**
 - Mercado: Industria del acero, alimentos, diversos procesos industriales.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Mexichem, Rot Química, Pemex, Dupont, Polaquimia.

- Producto: **Cloro en Cilindros.**
 - Mercado: Tratamientos de aguas.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Mexichem.

- Producto: **Sosa Sólida.**
 - Mercado: Industria química mediana y pequeña.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: No hay competidores nacionales importantes. Importaciones por China y Polonia.

- Producto: **Potasa Líquida.**
 - Mercado: Jabones, detergentes, agroquímicos, industria en general.
 - Principales Competidores: Rot Química, Importaciones.

- Producto: **Gases Refrigerantes.**
 - Mercado: Refrigeración comercial, residencial e Industrial.
 - Principales Competidores: Dupont, Arkema, Ineos.

A continuación se presenta información de mercado y principales competidores de los productos del área de negocio de Hilaturas para Manufacturas Textiles.

- **Producto: Hilos Acrílicos.**
 - Mercado: Fabricación de suéteres, ropa deportiva, calcetines, calcetas, colchas.
 - Principales Competidores: Colomer, Convertidora de Fibras, Hilaturas El Aguila, San Gerardo Textil, Convertex.

Las estrategias competitivas de los negocios del Grupo se clasifican en competencia con Bajo Costo, competencia a través del Desarrollo de Nuevos Productos y por último, a través de Servicios Diferenciados y Distribución.

Los negocios que compiten a través de Bajo Costo son los que producen Cloro-Sosa.

El negocio de Hilos Acrílicos utiliza una estrategia competitiva basada principalmente en el Desarrollo de Nuevos Productos.

Los negocios que compiten a través de Servicios Diferenciados y Distribución, son los que producen Sal y Gases Refrigerantes.

ix) Estructura corporativa

La Emisora no es parte de otro Grupo.

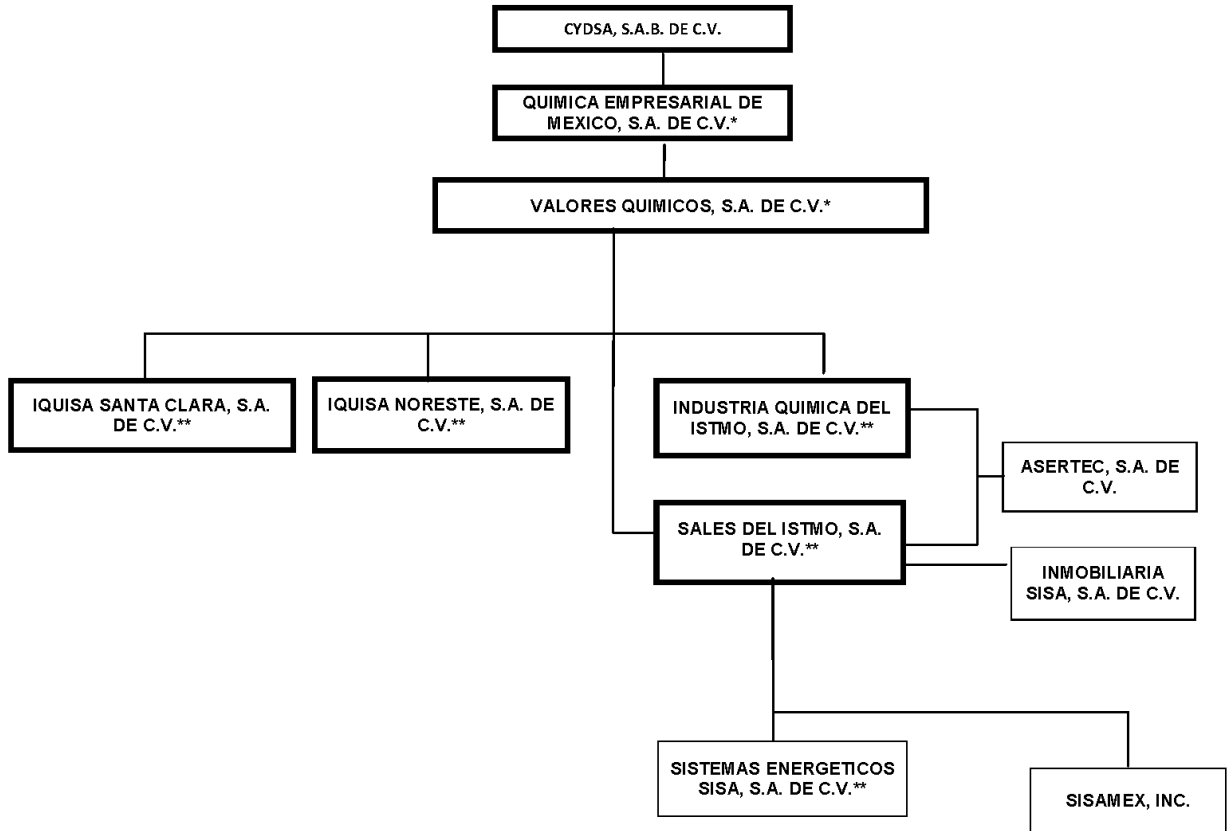
CYDSA es una empresa tenedora de acciones. Las principales subsidiarias en las que participa son:

Empresa	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta
Valores Químicos, S.A.de C.V. (Subtenedora)	100%
Sales del Istmo, S.A. de C.V.	100%
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.	100%
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V.	100%
Quimobásicos, S.A. de C.V.	51%
Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.	100%
Cydsa Corporativo, S.A. de C.V.	100%

Los derechos de voto son iguales en todas las empresas en donde CYDSA tiene la participación directa e indirecta.

A continuación se incluye el diagrama de afiliación de CYDSASA y de todas sus subsidiarias:

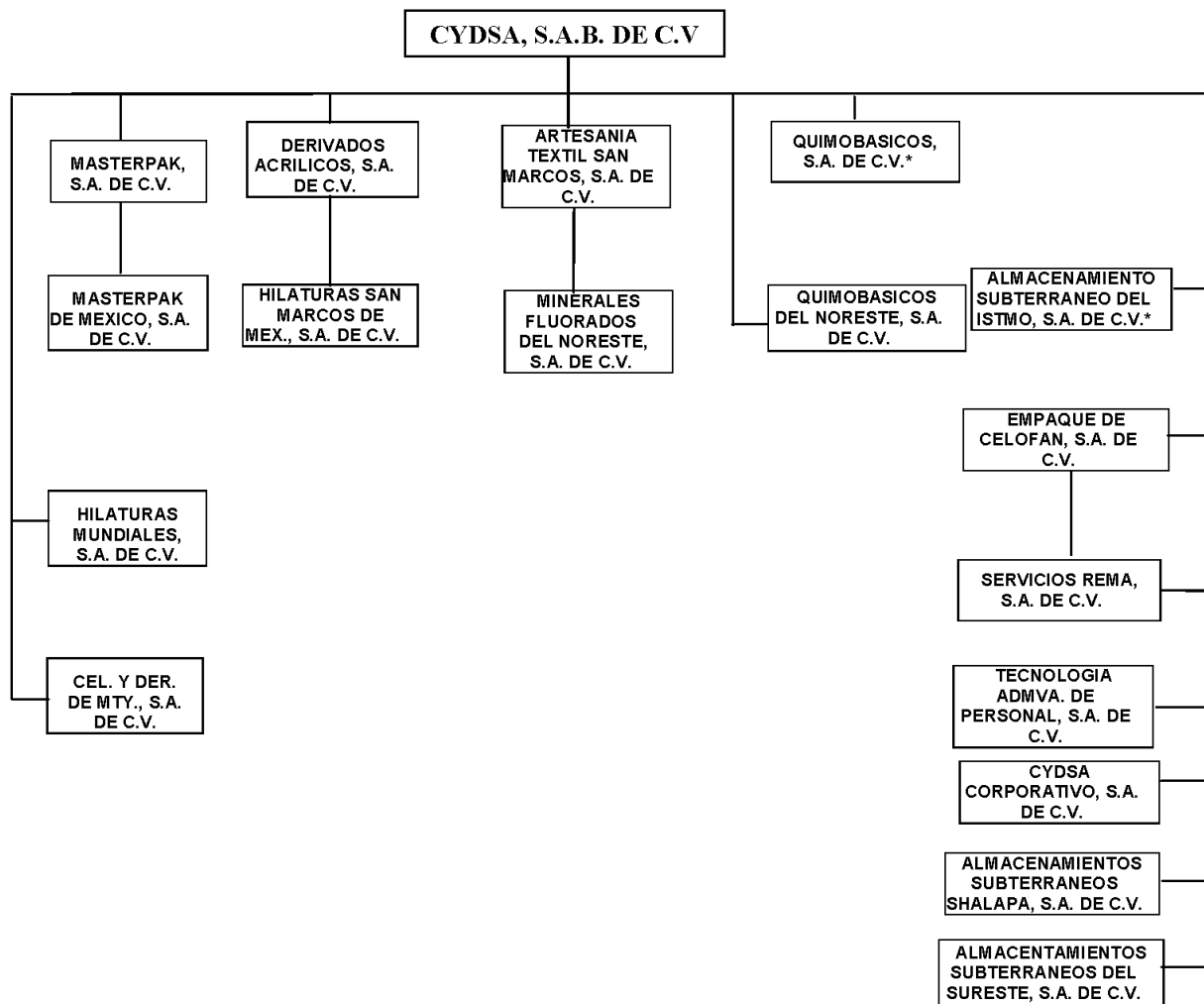
ESTRUCTURA DE CAPITAL DE CYDSA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



*CYDSA tiene el 100% de participación en Química Empresarial de México y el 100% de participación directa e indirecta en Valores Químicos, S.A. de C.V.

**Valores Químicos, S.A. de C.V. tiene el 100% de participación en sus subsidiarias.

**ESTRUCTURA DE CAPITAL DE CYDSA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**



CYDSA tiene el 100% de participación directa e indirecta.

*CYDSA tiene el 51% de participación directa.

Adicionalmente existen otras subsidiarias de CYDSA que su actividad es mínima.

x) Descripción de sus principales activos

A continuación se detallan los activos que representan el 10% o más de los activos del Grupo, así como los de negocios actuales que se operan:

1. Sales del Istmo, S.A. de C.V. cuenta con una planta productiva localizada en Coatzacoalcos, Ver. donde fabrica sal comestible, tanto empacada en diversas presentaciones para ser comercializada al consumidor final utilizando varias marcas propias como La Fina, como a granel para la industria de alimentos principalmente. Así mismo, fabrica sal industrial dirigida a la producción de cloro-sosa cáustica. Durante el 2014, se incorporaron modificaciones y nuevos equipos al proceso de fabricación, con el objetivo de aumentar la capacidad productiva nominal en un 43%, es decir, de 400,000 a 570,000 toneladas anuales.

De esta manera, la producción de sal evaporada de CYDSA, totalizó 500,004 toneladas en el 2014, implicando un aumento de 26% respecto a las 397,062 toneladas del año anterior. Adicionalmente, debido a algunas adecuaciones de productividad integradas durante la implementación del proyecto, después del período de estabilización de la planta, los equipos lograron operar varios días a un ritmo de alrededor de 600,000 toneladas anuales, por lo cual se estima que los volúmenes de producción obtenidos pudieran superar a la capacidad nominal de diseño.

2. Industria Química del Istmo, S.A. de C.V. produce cloro y sosa cáustica, así como cloro en cilindros, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico e hidróxido de potasio (potasa cáustica). Cuenta con plantas productivas ubicadas en Coatzacoalcos, Ver. y Monterrey, N.L. donde fabrica todos estos productos, así como plantas en Tlaxcala, Tlax. y Hermosillo, Son., especializada en hipoclorito de sodio y cloro en cilindros. La capacidad instalada de producción anual total de las plantas productivas de Coatzacoalcos y Monterrey es de 120,720 toneladas de cloro, 172,080 de sosa cáustica y 146,000 de ácido clorhídrico, mientras en las cuatro plantas productivas se distribuye una capacidad instalada de producción anual de 590,700 de hipoclorito de sodio y 58,000 de cloro en cilindros. La planta Monterrey se especializa en la producción de Hidróxido de Potasio (Potasa Cáustica), con capacidad instalada de producción anual de 11,360 toneladas. En el 2014, la utilización de capacidad en la producción de cloro-sosa cáustica fue de 80%.

3. Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V. produce cloro y sosa cáustica, así como hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico y cloratos. Cuenta con una planta productiva ubicada en Ecatepec, Edo de México donde fabrica todos estos productos. La capacidad instalada de producción anual total de la planta es de 38,500 toneladas de cloro, 43,350 de sosa cáustica, 150,000 toneladas de hipoclorito de sodio, 70,000 de ácido clorhídrico y 2,520 toneladas de cloratos. En el 2014, la utilización de capacidad en la producción de cloro-sosa cáustica fue de 95%.
4. Quimobásicos, S.A. de C.V., fabricante del gas refrigerante HCFC-22, además de servir a sus clientes con la distribución de nuevos gases refrigerantes, espumantes y propelentes, cuenta con una planta situada en Monterrey, N.L. Su capacidad instalada es de 18,400 toneladas anuales y fue utilizada 50% en el 2014.
5. Planta de Cogeneración de Electricidad y Vapor con una capacidad potencial de 57 megawatts-hora de electricidad y 660 mil toneladas anuales de vapor, a base de gas natural. En marzo del 2014 se iniciaron operaciones.
6. Derivados Acrílicos, S.A. de C.V., se dedica a la producción de hilos acrílicos, de fibras naturales e hilos para costura de poliéster. A mediados del 2004 se inició un proyecto para concentrar todas las operaciones en una sola ubicación en Aguascalientes, Ags., lo cual implicó la suspensión de las operaciones y la transferencia de la maquinaria y equipo de la planta de San Luis Potosí, en enero del 2005. Al terminarse la concentración de operaciones, la capacidad instalada total se ubicó en 19,400 toneladas anuales. Durante el 2014, las instalaciones y la fuerza laboral se adecuaron para operar a un ritmo de 1,600 toneladas anuales.

Las Inversiones en Activo Fijo del 2014 totalizaron 184 millones de dólares. De este monto, 33 millones de dólares se destinaron a Inversiones en Activo Fijo para Mantenimiento y Reemplazo, con el fin de asegurar que los procesos productivos operen en condiciones normales. Los restantes 151 millones de dólares (monto máximo de Inversiones en Activos de la historia reciente), han sido destinados a las Inversiones en Activo Fijo para Competitividad y Crecimiento, relacionadas con proyectos que ya han sido concluidos o que están en proceso, y que se orientan a mejorar la posición competitiva y la capacidad de desarrollo del Grupo.

Los principales cuatro proyectos a los cuales se destinaron estos recursos, se mencionan a continuación:

- Incremento de Capacidad Productiva de Sal Evaporada (concluido).
- Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas (en proceso).

- Plantas I y II de Cogeneración de Electricidad y Vapor (concluido Planta I, en proceso Planta II).
- Pozos para Extracción de Salmuera y Cavernas para Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos (en proceso).

Las plantas productivas están ubicadas en terrenos propios.

Los terrenos de CYDSA y sus subsidiarias tienen una extensión de 752.2 hectáreas, los cuales se detallan a continuación:

Estado	Hectáreas
Veracruz	521.6
Aguascalientes	35.7
Nuevo León	97.0
Baja California	21.4
San Luis Potosí	21.7
Estado de México	11.6
Sonora	2.0
Yucatán	1.1
Tlaxcala	35.2
Tamaulipas	4.8
Jalisco	0.1
Total	752.2

Activos Fijos Garantizados

La integración de los créditos bancarios garantizados con activo fijo al 31 de diciembre del 2014 antes de los gastos por contratación de los créditos, es como sigue:

	Monto	Tasa de Interés*
Préstamos en dólares con instituciones extranjeras	\$ 2,749	2.76%
Préstamos en moneda nacional	656	5.67%
Total	\$ 3,405	

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo Impuesto sobre la Renta) al 31 de diciembre de 2014

Los créditos están garantizados con activo fijo de algunas subsidiarias con valor en libros de \$3,088 millones de pesos.

A continuación se mencionan los activos que están garantizando dichos créditos bancarios:

Subsidiaria	Terre- nos	Edificios y Construc- ciones	Maquinaria y Equipo	Otros Equipos	Total
Sales del Istmo, S.A. de C.V. Coatzacoalcos, Veracruz	\$ 6	\$ 204	\$ 1,637	\$ 9	\$ 1,856
	6	204	1,637	9	1,856
Inmobiliaria Sisa, S.A. de C.V. Coatzacoalcos, Veracruz	\$ 44	1			\$ 45
	44	1			45
Sistemas Energéticos Sisa, S.A. de C.V. Coatzacoalcos, Veracruz	\$ 8				\$ 8
	8				8
Industrias Química del Istmo, S.A. de C.V. Coatzacoalcos, Veracruz	\$ 32	\$ 64	\$ 181	\$ 10	\$ 287
	19	54	155	8	235
Tlaxcala, Tlaxcala	13	10	26	2	52
Iquisá Santa Clara, S.A. de C.V. Ecatepec, Estado de México	\$ 218	\$ 112	\$ 526	\$	\$ 856
	218	112	526		856
Iquisá Noreste, S.A. de C.V. García, Nuevo León	\$ 36	\$	\$	\$	\$ 36
	36				36
Total	\$ 344	\$ 381	\$ 2,344	\$ 19	\$ 3,088

Los procedimientos de ejecución de garantías son los que permite la legislación vigente.

Seguros

CYDSA tiene contratados los siguientes seguros:

- Seguro de todo riesgo: Incluye incendio, riesgos hidrometeorológicos, terremoto y erupción volcánica para edificio, contenidos (maquinaria y equipo), inventarios y ganancias brutas.
- Seguro de transporte de mercancía: Ampara todos aquellos embarques en donde las empresas subsidiarias tengan interés asegurable (compras, ventas, importación y exportación, etc.). Los montos máximos por embarque asegurados, hasta 3 millones de dólares de EUA.
- Seguro de responsabilidad civil: Ampara los daños a terceros en sus bienes y en sus personas. Las sumas aseguradas varían entre \$5 y \$30 millones de dólares de EUA.

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

1. A la fecha del presente Reporte Anual no está en trámite ni tenemos conocimiento que sea altamente probable que pueda existir algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, que sea distinto de aquellos que formen parte del curso normal del negocio, en los cuales se encuentre o pueda estar involucrada la emisora o personas relacionadas con ésta, haya tenido o pueda tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la Emisora.

Los procesos en los que se encuentra involucrada la Emisora y personas relacionadas a ésta, resultan del curso normal del negocio, a excepción de los siguientes:

- a) El 15 de Febrero de 2010, la Emisora y sus subsidiarias presentaron un Juicio de Amparo en contra de la Reforma Fiscal para el año 2010 que modificó el régimen de consolidación fiscal. Este juicio se tramitó en un Juzgado de Distrito Auxiliar con residencia en el Distrito Federal, dictándose sentencia el 8 de Abril de 2011, concediendo el Amparo y Protección de la Justicia de la Unión a la Emisora respecto de una porción del Artículo 64 antepenúltimo párrafo de la LISR, sobresee respecto de las sociedades controladas y niega el amparo respecto de los artículos 64, 65, 68, 72, 73, 75 y 78 de la LISR. La Emisora y subsidiarias, así como las autoridades demandadas interpusieron Recurso de Revisión el cual está radicado en la Suprema Corte de Justicia de la Nación para resolución. En caso de que no hubiera una resolución favorable para la Emisora y sus subsidiarias, no habría consecuencia fiscal negativa alguna, en virtud de que la Emisora ha realizado los pagos de los impuestos correspondientes conforme a las leyes impugnadas.
- b) En febrero de 2014 la Emisora y sus subsidiarias presentaron un Juicio de Amparo en contra del “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado; de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; de la Ley Federal de Derechos, se expide la Ley del Impuesto Sobre la Renta y se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, y de la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo”, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de diciembre de 2013, particularmente en contra de las fracciones XV, XVIII, XIX del Artículo Noveno transitorio del Decreto señalado relativos a la desconsolidación fiscal. La demanda fue admitida en un Juzgado de Distrito en Materia Administrativa en Monterrey N.L., y a la fecha se encuentra en trámite. En caso de que no hubiera una resolución favorable en este Juicio de Amparo para la Emisora y sus subsidiarias, no habría consecuencia fiscal negativa alguna, en virtud de que la Emisora ha cumplido con las disposiciones legales impugnadas en el Juicio de Amparo.

2. La Emisora no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

xii) Acciones representativas del capital social

Al 31 de diciembre del 2014, Cydsa, S.A.B. de C.V., contaba con un capital suscrito y pagado por un monto de \$1,485'304,379.00 (un mil cuatrocientos ochenta y cinco millones trescientos cuatro mil trescientos setenta y nueve pesos 00/100 Moneda Nacional), representado por 600'000,000 (seiscientos millones) acciones Serie "A", nominativas, con plenos derechos de voto, de iguales características, sin expresión de valor nominal.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en abril 24 del 2013, se aprobó llevar a cabo una división o "split" de las Acciones de Cydsa, S.A.B. de C.V. Por esta razón, en octubre 30 de este año, se inició el canje de dichos títulos con el objetivo de contar con 600 millones de acciones en circulación y de esa manera, elevar su nivel de bursatilidad.

Derivado de lo anterior, al 31 de diciembre del 2013, Cydsa, S.A.B. de C.V., contaba con un capital suscrito y pagado por un monto de \$1,485'304,379.00 (un mil cuatrocientos ochenta y cinco millones trescientos cuatro mil trescientos setenta y nueve pesos 00/100 Moneda Nacional), representado por 600'000,000 (seiscientos millones) de acciones Serie "A", nominativas, con plenos derechos de voto, de iguales características, sin expresión de valor nominal.

El año anterior, previo a la división o "split" de las Acciones, al 31 de diciembre del 2012, Cydsa, S.A.B. de C.V., contaba con un capital suscrito y pagado por un monto de \$1,275'167,078.00 (un mil doscientos setenta y cinco millones ciento sesenta y siete mil setenta y ocho pesos 00/100 Moneda Nacional), representado por 200'000,000 (doscientos millones) de acciones Serie "A", nominativas, con plenos derechos de voto, de iguales características, sin expresión de valor nominal.

xiii) Dividendos

A continuación se detalla el año, el monto por acción y la fecha en que se decretaron dividendos de CYDSA:

Ejercicio	Pesos por Acción	Fecha de la Asamblea
2014	\$0.23143535076	25 Noviembre 2014
2014	\$0.13698575155	30 Abril 2014
2013	\$0.2543401692	09 Diciembre 2013
2013	\$0.8395577519	24 Abril 2013
2012	\$0.40695027664	25 Abril 2012

El Consejo de Administración de CYDSA analiza las utilidades y el efectivo generados durante el periodo en revisión, y tomando en cuenta las necesidades de inversión y operación del Grupo, en su caso, prepara un proyecto de pago de dividendos para proponer a los accionistas durante su Asamblea Anual.

III) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

Datos sobresalientes	2012	2013	2014
Resultados (Millones de pesos)			
Ventas netas	\$ 5,498	\$ 5,183	\$ 5,427
Ventas exportación	604	375	395
Ventas nacionales	4,894	4,808	5,032
Utilidad bruta	2,118	1,918	1,952
Utilidad de operación	998	862	741
Utilidad neta	617	507	575
Participación controlada	569	502	571
Participación no controlada	48	5	4
Utilidad integral	420	537	882
Participación controlada	384	531	859
Participación no controlada	36	6	23
	2012	2013	2014
Balance General (Millones de pesos)			
Activo total	\$ 10,776	\$ 12,458	\$ 14,441
Activo circulante	5,685	5,378	4,714
Activo no circulante	5,091	7,080	9,727
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,633	6,550	9,440
Otros activos no circulantes	458	530	287
Pasivo total	4,796	5,023	6,489
Pasivo corto plazo	1,121	1,376	1,380
Préstamos bancarios corto plazo	182	444	103
Otros pasivos corto plazo	939	932	1,277
Pasivo largo plazo	3,675	3,647	5,109
Préstamos bancarios largo plazo	2,019	1,861	3,302
Otros pasivos largo plazo	1,656	1,786	1,807
Capital contable	5,980	7,435	7,952
Participación controlada	5,729	7,178	7,672
Participación no controlada	251	257	280

	2012	2013	2014
Flujo de efectivo			
(Millones de pesos)			
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,089	\$ 2,219	\$ 2,783
Depreciaciones y amortizaciones	194	208	324
Otros datos sobresalientes			
Rotación de clientes	44	43	53
Rotación de inventarios	8	8	8
Rotación de proveedores	40	37	46
Activo circulante / Pasivo circulante	5.07	3.91	3.42
Pasivo total / Capital contable	0.80	0.68	0.82
Dividendos en efectivo por acción	0.41	0.25	0.14
Dividendos en efectivo por acción		0.84	0.23

b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

Ventas por segmento de negocio
(Millones de pesos)

Ventas netas	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Productos y especialidades			
Químicas			
Cloro-Sosa cáustica	\$ 2,557	\$ 2,541	\$ 2,356
Sal	1,348	1,438	1,650
Gases refrigerantes	1,323	994	1,232
Hilaturas			
Hilos acrílicos	270	210	189
Total consolidado	<u>\$ 5,498</u>	<u>\$ 5,183</u>	<u>\$ 5,427</u>

Distribución geográfica de las ventas
(Millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
México	\$ 4,894	\$ 4,808	\$ 5,032
Estados Unidos y Canadá	131	152	167
Centro y Sudamérica	216	204	205
Asia	15	2	
Europa	242	17	23
Total consolidado	<u>\$ 5,498</u>	<u>\$ 5,183</u>	<u>\$ 5,427</u>

c) Informe de créditos relevantes

La integración de los créditos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre en millones de pesos, es como sigue:

	2012 ²		2013 ²		2014 ¹	
	Tasa de Interés*	Monto	Tasa de Interés*	Monto	Tasa de Interés*	Monto
Préstamos bancarios garantizados, en dólares	3.01%	\$ 1,845	2.49%	\$ 1,983	2.76%	\$ 2,749
Préstamos bancarios garantizados, en moneda nacional	7.33%	356	6.30%	322	5.67%	656
Vencimiento a corto plazo		2,201		2,305		3,405
		182		444		103
Deuda a largo plazo		\$ 2,019		\$ 1,861		\$ 3,302

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo Impuesto sobre la Renta) al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014.

(1) En 2014 este pasivo corresponde a un crédito sindicado contratado con Citibank y Rabobank como bancos líderes, en el cual participan un total de trece instituciones financieras.

(2) En 2013 y 2012 este pasivo corresponde a un crédito sindicado contratado con Citibank N.A., Rabobank y ING Bank como bancos líderes, en el cual participaban un total de cinco instituciones financieras y a un crédito bilateral contratado con Rabobank.

Los vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo en millones de pesos son:

Año	Monto
2016	\$ 410
2017	410
2018	410
2019	2,072
	\$ 3,302

El contrato del crédito sindicado, establece obligaciones de hacer y no hacer, así como el cumplimiento de ciertas razones financieras. Tanto las obligaciones como las razones financieras fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2014.

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.

i) Resultados de Operación

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el año 2014 alcanzaron la cifra de 5,427 millones de pesos, representando un incremento de 4.7% contra las del 2013.

En términos de dólares, las Ventas del 2014 sumaron un equivalente de 408 millones de dólares, presentando un aumento de 0.2% respecto a 407 millones de dólares del 2013. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe a la depreciación del peso de 4.2% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de 2014, contra el 2013.

A continuación se explican los factores que contribuyeron a la variación en las Ventas nacionales y de exportación.

Las Ventas al mercado doméstico del 2014 ascendieron a 5,032 millones de pesos, representando un incremento de 4.7% respecto al 2013.

En el 2014, las ventas al mercado doméstico de sal observaron un crecimiento ponderado de 23% en unidades físicas contra el año anterior.

Por otro lado, el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas fue impactado negativamente por la caída en los precios internacionales de la sosa cáustica.

En relación a la fabricación y comercialización de gases refrigerantes, en el 2014 se lograron mayores ventas por un repunte en la demanda de este producto, logrando incrementar la venta en unidades físicas 4% contra el mismo periodo del año anterior.

Las Ventas de Exportación del 2014 registraron 29.8 millones de dólares, que se comparan con 29.4 millones de dólares comercializados en el año anterior.

Con relación al año 2013, Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA alcanzaron la cifra de 5,183 millones de pesos, representando una disminución de 5.7% contra el 2012.

En términos de dólares, las Ventas del 2013 sumaron un equivalente de 407 millones de dólares, presentando una reducción de 2.6% respecto a los 418 millones de dólares del 2012. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la apreciación del peso de 3.0% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de 2013 con el del 2012.

A continuación se explican los factores que contribuyeron a la variación en las Ventas, tanto nacionales como de exportación.

Las Ventas al mercado doméstico en el 2013 ascendieron a 4,808 millones de pesos, representando una baja de 1.8% respecto al 2012.

En el 2013, se incrementaron las ventas al mercado doméstico de Sal Comestible, mientras que el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas, mostró una ligera reducción contra el año anterior.

Por otro lado, los precios de los gases refrigerantes se han visto afectados a la baja, debido a una mayor importación de gases provenientes de Asia-Pacífico a un costo menor.

Las Ventas de Exportación del 2013 registraron 29.4 millones de dólares, representando una reducción de 36.4% respecto a las del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a que en el 2012 se comercializaron Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés), mientras que en el 2013 no hubo venta de CERs.

En el 2006, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA fabricante de gases refrigerantes, realizó inversiones en activos y tecnología para desarrollar la capacidad de capturar y destruir el gas HFC-23, subproducto de la manufactura del gas refrigerante HCFC-22; satisfaciendo tanto las disposiciones de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales de México, como las de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial. Como resultado de estas acciones, en noviembre del 2006 las autoridades del Protocolo de Kioto iniciaron la entrega a Quimobásicos, de paquetes de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono, los cuales han sido comercializados en el mercado internacional de bonos de carbono. A partir de mayo 1° de 2013, se inhabilitó la venta en el mercado europeo de este tipo particular de Certificados.

Ventas por Segmento de Negocio

a) Productos y Especialidades Químicas

Las Ventas del 2014 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 5,238 millones, implicando un aumento de 5.3% respecto al 2013. El incremento en la demanda de los negocios de Sal y Gases Refrigerantes, impulsaron el crecimiento en las ventas de este Segmento.

En el 2013 las Ventas de este segmento fueron 4,973 millones, implicando una disminución de 4.9% respecto al 2012. Dos factores representaron el mayor impacto en la baja de las ventas de este Segmento de Negocio: 1) El decremento en los precios de los gases refrigerantes por mayor penetración de gases provenientes de Asia-Pacífico a menor costo; y 2) Durante el 2013 no hubo venta de CERs, comparado con el 2012, cuando sí hubo comercialización de estos Certificados.

b) Hilos Acrílicos

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 189 millones de pesos en el 2014, representando una disminución de 10.0% contra el 2013. En lo que respecta al 2013, las Ventas de este Segmento sumaron 210 millones de pesos, lo que representa una baja de 22.1% respecto al 2012.

El negocio de Hilos Acrílicos continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación. La Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia creciente de textiles y prendas de vestir, importados primordialmente de Asia-Pacífico e introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta⁶ del 2014 registró 1,952 millones, representando un incremento de 34 millones ó 1.8%, al compararse con 1,918 millones registrados en el 2013.

En relación a la variación en la Utilidad Bruta, contribuyó positivamente que a finales de marzo del 2014 inició operaciones la primera planta de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor de CYDSA, lo que permitió obtener ahorros importantes en el costo de la electricidad y el vapor.

Por otro lado, la reducción en los precios internacionales de la sosa cáustica y el aumento del gasto por depreciación de las nuevas inversiones que iniciaron operaciones en el 2014, impactaron desfavorablemente a la Utilidad Bruta del Grupo.

⁶ La Utilidad Bruta se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

Los Gastos de Venta y Administración del 2014 alcanzaron 1,234 millones de pesos, presentando un incremento de 16.7%, al compararse con la cifra de 1,057 millones del 2013. Costos adicionales relacionados con el arranque de operaciones tanto de la primera planta de Cogeneración, como de la expansión de capacidad en Sal, integraron el componente principal del aumento en los Gastos de Venta y Administración.

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 23 millones de pesos en el 2014, derivado principalmente de la utilidad en la venta de activos fijos fuera de uso. Esta cifra se compara con Otros Ingresos, netos de 1 millón, en el 2013.

Por consiguiente, CYDSA registró en el 2014 una Utilidad de Operación (UAFIR) de 741 millones (13.7% de las ventas), que se compara con la Utilidad de Operación de 862 millones obtenida en el 2013, representando una disminución de 14.2%.

En relación al año 2013, la Utilidad Bruta registró 1,918 millones, representando una disminución de 9.4%, al compararse con 2,118 millones registrados en el 2012. Dentro de las principales causas que explican la caída en la Utilidad Bruta se encuentran: 1) El incremento en los costos del gas y la energía eléctrica; y 2) El decremento en los precios de los gases refrigerantes.

Los Gastos de Venta y Administración del 2013 alcanzaron 1,057 millones de pesos, presentando una reducción de 7.0% al compararse contra la cifra de 1,137 millones del 2012.

Por su parte, el renglón de Otros Productos de Operación, netos, ascendió a 1 millón de pesos en el 2013, que se comparan con otros Productos de Operación, netos de 17 millones en el 2012.

Por consiguiente, CYDSA registró una Utilidad de Operación (UAFIR) de 862 millones en el 2013, que se compara con la Utilidad de Operación de 998 millones obtenida en el 2012, representando una disminución de 13.6%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del 2013 fue 16.6%, la cual se compara con el nivel de 18.2% obtenido en el 2012.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)⁷ del 2014 sumaron 1,035 millones de pesos (19.1% sobre ventas), representando un aumento de 0.8% contra la cifra de 1,027 millones registrada en el 2013.

En términos de dólares, el UAFIRDA del 2014 sumó un equivalente a 77.7 millones, mostrando una baja de 3.7% contra la cifra de 80.7 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

⁷ Recursos de Operación o UAFIRDA se refiere a las Utilidades antes de: Ingresos (Gastos) Financieros netos, Impuestos a la Utilidad, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

En el 2013 el UAFIRDA sumó 1,027 millones de pesos, representando una disminución de 11.2% contra la cifra de 1,156 millones registrada en el 2012. Las causas que afectaron a la Utilidad Bruta, son las mismas que explican la reducción en la Utilidad de Operación (UAFIR) y en el UAFIRDA.

En términos de dólares, el UAFIRDA del 2013 sumó un equivalente a 80.7 millones, mostrando una baja de 8.2% contra la cifra de 87.9 millones de dólares generados en el año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 19.8% en el 2013, el cual se compara con el porcentaje de 21.0% obtenido en el 2012.

Ingresos (Gastos) Financieros, netos

A continuación se presenta una tabla comparativa de los Ingresos (Gastos) Financieros, netos, para los años 2012, 2013 y 2014, donde se muestran las principales variaciones de sus componentes en millones de pesos:

	2012	2013	2014	Variación 2013 vs 2012	Variación 2014 vs 2013
Gastos Financieros	(187)	(183)	(222)	4	(39)
Gastos Financieros Capitalizados	-	52	75	52	23
Productos Financieros	179	145	58	(34)	(87)
Fluctuación Cambiaria, neta	(35)	(33)	(80)	2	(47)
Fluctuación Cambiaria Capitalizada	-	29	276	29	247
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(43)	10	107	53	97
Tipo de Cambio de Cierre (pesos)	12.97	13.08	14.74		

Las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS) regulan que los gastos financieros y la fluctuación cambiaria, relacionados con el financiamiento de los Proyectos de Inversión se capitalicen en Activo Fijo, reduciendo los intereses y la fluctuación cambiaria registrados en el Estado de Resultados.

En la tabla anterior se muestra que los Gastos Financieros Capitalizados del 2014 fueron 75 millones de pesos, que se comparan con la cifra de 52 millones capitalizados en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, la Fluctuación Cambiaria Capitalizada del 2014 ascendió a 276 millones de pesos, que se comparan con 29 millones del mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, la depreciación cambiaria de 12.7%, al pasar el tipo de cambio de 13.08 pesos por dólar en diciembre del 2013 a 14.74 pesos al cierre de diciembre del 2014, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 80 millones de pesos. En el 2013 la depreciación cambiaria fue de 0.8%, generando una pérdida cambiaria de 33 millones de pesos.

Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos

El rubro de Participación en los Resultados de Asociadas ascendió a un gasto de 1 millón de pesos en el año 2014. Corresponde al resultado de empresas de servicio, donde CYDSA tiene una participación no controladora.

Impuestos a la Utilidad

En el año 2014 el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 272 millones de pesos, comparable con los impuestos registrados de 349 millones en el año 2013 y 338 millones en el 2012.

Utilidad Neta Consolidada

En el 2014 la Utilidad Neta Consolidada sumó 575 millones (10.6% sobre Ventas), presentando un incremento de 68 millones ó 13.4% contra la Utilidad Neta de 507 millones (9.8% sobre Ventas) del 2013. En el año 2012 la Utilidad del Ejercicio ascendió a 617 millones (11.2% sobre Ventas).

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Instrumentos Financieros Derivados

Durante el 2008, CYDSA realizó algunas Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados (IFD), las cuales, de acuerdo a las Normas de Información Financiera vigentes en México, deben registrarse a un Valor Razonable de Mercado, afectando, ya sea los Resultados del Ejercicio, si los IFD se realizaron con fines especulativos; o directamente al Capital Contable, cuando los IFD están relacionados con las operaciones de los negocios.

En el mes de diciembre del año 2008, CYDSA contrató un Instrumento Financiero Derivado de "Swap" de Tasa de Interés, el cual venció el 10 de septiembre del 2012. El mencionado IFD tenía como objetivo cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado, contratado en septiembre 27 de 2007. En lugar de la Tasa Libor a 3 meses (que es variable), se contrató una tasa fija de 3.65%, que sumada a los "Spreads" contratados, resultó en una tasa de interés anual promedio fija de 6.25% antes del "withholding tax", aplicable a los intereses pagados al extranjero.

En el año 2012, el Valor Razonable de Mercado del citado Contrato "Swap" de Tasa de Interés registró una utilidad de 21.0 millones de pesos, cifra que se equipara a los 20.7 millones del costo financiero del "Swap", formando ambos parte de los Gastos Financieros Netos del Estado de Resultados.

Al cierre de los años 2012, 2013 y 2014, CYDSA no tiene operaciones relacionadas con Instrumentos Financieros Derivados.

Deuda Bancaria

El 20 de septiembre del 2011, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante que en esa fecha su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, recibió un Crédito Sindicado por 135 millones de dólares, a un plazo de 5 años con Citibank, N.A. como Banco coordinador. Esta disposición formó parte del Crédito Sindicado Total por 150 millones de dólares. Los restantes 15 millones de dólares del Crédito Sindicado, fueron dispuestos en el mes de diciembre 2011.

Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 9 de septiembre del 2011.

Una parte de los recursos se destinaron a liquidar la totalidad del saldo de un Crédito Sindicado que se había contratado en septiembre 27 del 2007; y la parte remanente se aplicará principalmente a Inversiones de Competitividad y Crecimiento.

Por otra parte, el 18 de septiembre del 2012, Valores Químicos, S.A. de C.V., firmó un Crédito Bilateral por 50 millones de dólares, a un plazo de 5 años, con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New York Branch. Las disposiciones de este Crédito fueron de 30 millones en noviembre 15 del 2012; y de 20 millones en mayo 16 del 2013.

Los recursos del crédito están siendo destinados en su totalidad a la Inversión en la Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica-Vapor, que se encuentra en la etapa final del proceso de construcción en Coatzacoalcos, Veracruz.

El 28 de noviembre de 2014, CYDSA, a través de su subsidiaria Valores Químicos, contrató un Crédito Sindicado, otorgado por 13 Instituciones Nacionales y Extranjeras, con Citigroup Global Markets, Inc. y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, como Bancos Líderes, hasta por un monto equivalente a 400 millones de dólares. El 9 de diciembre se realizó la primera disposición de dicho Crédito, por un equivalente de 240 millones de dólares.

Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 25 de noviembre del 2014.

Los recursos dispuestos del Crédito en diciembre 9 del 2014, fueron parcialmente destinados para liquidar la totalidad de la deuda a esa fecha y el remanente se utilizará en financiar principalmente inversiones de Competitividad y Crecimiento, entre las cuales se encuentra la segunda Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor.

A continuación se presenta la integración de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de cada año:

	2012 ²		2013 ²		2014 ¹	
	Tasa de Interés*	Monto	Tasa de Interés*	Monto	Tasa de Interés*	Monto
Préstamos bancarios garantizados, en dólares	3.01%	\$ 1,845	2.49%	\$ 1,983	2.76%	\$ 2,749
Préstamos bancarios garantizados, en moneda nacional	7.33%	<u>356</u>	6.30%	<u>322</u>	5.67%	<u>656</u>
		2,201		2,305		3,405
Vencimiento a corto plazo		<u>182</u>		<u>444</u>		<u>103</u>
Deuda a largo plazo		<u>\$ 2,019</u>		<u>\$ 1,861</u>		<u>\$ 3,302</u>

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014.

(1) En 2014 este pasivo corresponde a un crédito sindicado contratado con Citibank y Rabobank como bancos líderes, en el cual participan un total de trece instituciones financieras.

(2) En 2013 y 2012 este pasivo corresponde a un crédito sindicado contratado con Citibank N.A., Rabobank y ING Bank como bancos líderes, en el cual participaban un total de cinco instituciones financieras y a un crédito bilateral contratado con Rabobank.

Aumento de Capital Social y División (“Split”) de Acciones

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CYDSA celebrada el día 24 de abril del 2013, se autorizó un aumento en el Capital Social por 30 millones de acciones, el cual tiene como parte de sus objetivos apoyar a los Proyectos de Inversión del Grupo.

El 28 de mayo del 2013, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante que en esta misma fecha habían quedado suscritas en su totalidad las 30 millones de acciones representativas del aumento de Capital Social, a un precio de suscripción de \$46 pesos por acción, monto aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

Por otro lado, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante, publicado el día 17 de octubre del 2013, que a partir del 30 de octubre del 2013 se realizaría un “split” o división de las acciones de CYDSA, representativas de su Capital Social, a razón de 2.8295520300 acciones nuevas, por cada una de las acciones actualmente en circulación.

Derivado de lo anterior, el número de acciones representativas del Capital Social pasó de 212,047,700 a 600,000,000 de acciones.

Adicionalmente, como consecuencia del “split” de acciones la Bolsa Mexicana de Valores ajustó el precio de la acción de CYDSA, pasando de \$47.01 el 24 de octubre del 2013 a \$16.61 pesos por acción el 25 de octubre del 2013. Al 31 de diciembre del 2013, el precio de la acción de CYDSA cerró en una cotización de \$19.96 pesos por acción.

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

En el 2014, las Inversiones en Activo Fijo para Competitividad y Crecimiento, relacionadas con proyectos en proceso orientados a mejorar la posición competitiva y la capacidad de desarrollo del Grupo, totalizaron 151 millones de dólares. Los principales cuatro proyectos a los cuales se destinaron estos recursos, se describen a continuación:

- Incremento de Capacidad Productiva de Sal Evaporada: En la planta productora de sal evaporada, ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, se incorporaron modificaciones y nuevos equipos al proceso de fabricación, con el objetivo de aumentar la capacidad productiva nominal, de 400,000 a 570,000 toneladas anuales.
- Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas: Durante el 2014, se alcanzó un nivel de avance del 71% en la construcción de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León. El programa de instalación de esta planta, la cual contará con una capacidad nominal de producción anual de 60,000 toneladas de cloro y 68,000 de sosa cáustica, prevé el inicio de operaciones durante el tercer trimestre del 2015.
- Plantas I y II de Cogeneración de Electricidad y Vapor: En marzo del 2014 se iniciaron en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, las operaciones de una planta de cogeneración con una capacidad potencial de 57 megawatts-hora de electricidad y 660 mil toneladas anuales de vapor, a base de gas natural. Posteriormente, en octubre 27 del 2014, comenzaron las actividades para instalar una segunda planta de cogeneración de electricidad y vapor, en la misma ubicación y con características técnicas y de capacidad productiva iguales a la cogeneración actualmente en operación.

El arranque de esta segunda planta se ha programado durante el tercer trimestre del 2015, debido a que tendrá como objetivo principal, generar la energía eléctrica requerida para la producción de cloro y sosa cáustica en la nueva planta de CYDSA ubicada en García, Nuevo León. El remanente de la electricidad generada, podrá ser comercializado por medio de su incorporación a la red de distribución de la CFE.

- Pozos para Extracción de Salmuera y Cavernas para Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos: Se continuó con el desarrollo, iniciado en el 2012, de una nueva zona de pozos para extracción de salmuera en el estado de Veracruz. En febrero y diciembre del 2014, se terminó la perforación del segundo y tercer pozos respectivamente, ambos complementados con las características necesarias para ser utilizados como cavernas de almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos.

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA administrar centralizadamente las Inversiones Temporales de los Excedentes de Efectivo en Moneda Nacional y en Dólares, a nombre de cada una de las Compañías del Grupo, utilizando módulos de centralización de efectivo, centralización de la deuda y pronósticos de efectivo.

Las Inversiones Temporales son efectuadas tanto en Moneda Nacional como en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

Impacto de la Reforma a la Consolidación Fiscal en México

En el año 2010, entró en vigor una Reforma a la Ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR), mediante la cual se incrementa la tasa de ISR de 28% a 30%; y se modifica, con efecto retroactivo, el procedimiento relacionado con la Consolidación Fiscal de Grupos Empresariales.

Adicionalmente, a partir del año 2014 entró en vigor una nueva Reforma en la cual se sustituye el Régimen de Consolidación Fiscal de Grupos Empresariales vigente, por uno nuevo en el que se suman las utilidades y pérdidas fiscales de cada una de las empresas del Grupo en forma individual, para obtener un factor de utilidad consolidado que se aplicará a las compañías con utilidad, determinando con este factor el pago de impuestos del ejercicio. De acuerdo a dicha metodología, la otra parte del impuesto se paga al tercer año.

Derivado de ambas Reformas a la Consolidación Fiscal, en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2014, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal por la cantidad de 1,400 millones de pesos, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, incluyendo 200 millones a Corto Plazo.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de diciembre de cada año en millones de pesos:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>Var 13 vs 12</u>	<u>Var 14 vs 13</u>
Activo Circulante	\$ 5,685	\$ 5,378	\$ 4,714	\$ (307)	\$ (664)
Activo no Circulante	<u>5,091</u>	<u>7,080</u>	<u>9,727</u>	<u>1,989</u>	<u>2,647</u>
Activo Total	<u>\$ 10,776</u>	<u>\$ 12,458</u>	<u>\$ 14,441</u>	<u>\$ 1,682</u>	<u>\$ 1,983</u>
Pasivo Circulante	\$ 1,121	\$ 1,376	\$ 1,380	\$ 255	\$ 4
Pasivo no Circulante	<u>3,675</u>	<u>3,647</u>	<u>5,109</u>	<u>(28)</u>	<u>1,462</u>
Pasivo Total	<u>\$ 4,796</u>	<u>\$ 5,023</u>	<u>\$ 6,489</u>	<u>\$ 227</u>	<u>\$ 1,466</u>
Capital Contable	<u>\$ 5,980</u>	<u>\$ 7,435</u>	<u>\$ 7,952</u>	<u>\$ 1,455</u>	<u>\$ 517</u>

En los siguientes apartados se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 31 de diciembre del 2014 con las del 31 de diciembre del 2013.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 664 millones, al pasar de 5,378 millones al 31 de diciembre del 2013 a 4,714 millones al cierre de diciembre del 2014. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante fue la aplicación de Efectivo para enfrentar las Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

La parte sustancial del Activo Circulante lo constituye el Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que al cierre de diciembre del 2014 asciende a 2,815 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 9,727 millones al cierre de diciembre del 2014, aumentó 2,647 millones con respecto a 7,080 millones al 31 de diciembre del año anterior, principalmente por las Inversiones en Activo Fijo dedicadas a los proyectos de Competitividad y Crecimiento durante el año, netas de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a diciembre 31 del 2014 por 6,489 millones, presentó un incremento de 1,466 millones con respecto a los 5,023 millones a diciembre 31 del 2013. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a diciembre de 2014 y 2013.

Contratación de nuevo Crédito Sindicado	3,488
Pago de Deuda Bancaria	(2,629)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	300
Incremento en el saldo de cuentas por pagar a Proveedores	191
Otros pasivos	116
Incremento del Pasivo Total	1,466

CYDSA terminó al cierre de diciembre del 2014 con una Deuda Bancaria equivalente a 3,488 millones de pesos, representando un incremento de 1,160 millones respecto a la Deuda de 2,328 millones de pesos al cierre de diciembre del 2013. En términos de dólares equivalentes, al cierre de diciembre 2014 la deuda ascendió a 236.6 millones, incrementándose 58.7 millones de dólares al compararse con la deuda de 177.9 millones al cierre de diciembre del 2013. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 3.37 veces al cierre de diciembre del 2014, que se compara con 2.26 veces al cierre de diciembre 2013.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de diciembre del 2014 ascendió a 7,952 millones, representando un incremento de 517 millones de pesos al compararse con la cifra de 7,435 millones de Capital Contable al cierre de diciembre 2013. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

Utilidad Neta del año 2014	575
Compra de Acciones Propias	(150)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ⁸	(215)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; y Gases Refrigerantes ⁹	307
Aumento en el Capital Contable	517

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de diciembre del 2014 ascendió a 12.79 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 11.96 pesos por acción al cierre de diciembre del 2013.

⁸ En mayo del 2014 se pagaron dividendos por 80 millones, decretados en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 30 de Abril del 2014. Adicionalmente, el 25 de noviembre del 2014, se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se decretaron dividendos por 135 millones de pesos, los cuales se pagaron en el mes de diciembre.

⁹ De acuerdo a las reglas IFRS, se considera como moneda funcional al dólar de EUA en estos negocios, debido a que sus principales ingresos y/o costos de operación están referenciados a esta moneda.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 307 millones, al pasar de 5,685 millones en diciembre 31 del 2012 a 5,378 millones al cierre de diciembre del 2013. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante fue la aplicación de Efectivo para enfrentar las Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 7,080 millones al cierre de diciembre del 2013, aumentó 1,989 millones con respecto a 5,091 millones al cierre de diciembre 2012, principalmente por inversiones en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a diciembre 31 del 2013 por 5,023 millones, presentó un incremento de 227 millones con respecto a los 4,796 millones a diciembre 31 del 2012. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a diciembre de 2013 y 2012.

Contratación de nueva Deuda Bancaria	245
Pago de Deuda Bancaria	(181)
Aumento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Devaluación del Peso	31
Reducción en el Financiamiento de Proveedores	(83)
Otros pasivos	215
Incremento del Pasivo Total	227

CYDSA terminó al cierre del mes de diciembre del 2013 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,328 millones de pesos ó 177.9 millones de dólares, representando un incremento de 95 millones de pesos ó 5.7 millones de dólares, respecto a la Deuda de 2,233 millones de pesos ó 172.2 millones de dólares al cierre de diciembre del 2012. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 2.26 veces al cierre de diciembre del 2013, que se compara con 1.93 veces al cierre de diciembre 2012.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de diciembre del 2013 ascendió a 7,435 millones, representando un incremento de 1,455 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,980 millones de Capital Contable al cierre de diciembre 2012. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

Aumento de Capital (Capital Social más Prima en Emisión de Acciones)	1,339
Utilidad Neta del Ejercicio	507
Compra de Acciones Propias	(119)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ¹⁰	(302)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica, y de Gases Refrigerantes ¹¹	30
Aumento en el Capital Contable	1,455

iii) Control interno

En CYDSA existe un departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es informar a la Administración sobre el Apego a las Políticas y Prácticas Corporativas, la Calidad de la Información Financiera y la Salvaguarda de los Activos, tanto de la Corporación como de las Subsidiarias del Grupo.

Esta función se realiza mediante un Programa Anual de Auditoría Interna, en el cual se revisa y evalúa el cumplimiento de los Negocios, de las divisiones corporativas y de los Proyectos de Inversión, determinando las áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de los planes de acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad cuenta con un Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría. El Presidente de este Comité y la totalidad de sus miembros son Consejeros Independientes.

El Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría del Consejo se reúne periódicamente para revisar los avances y resultados del Programa de Auditoría Interna. También se reúne para analizar el Dictamen de los Auditores Externos sobre los Estados Financieros y para evaluar las Prácticas Societarias.

¹⁰ En mayo del 2013 se pagaron dividendos por 152 millones, decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril del 2013. Adicionalmente, el 9 de diciembre del 2013, se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se decretaron dividendos por 150 millones de pesos, los cuales se pagaron en el mismo mes de diciembre.

¹¹ De acuerdo a las reglas IFRS, se considera como moneda funcional al dólar de EUA en estos negocios, debido a que sus principales ingresos y/o costos de operación están referenciados a esta moneda.

e) **Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas**

En la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, la administración de la Compañía realiza estimaciones y supuestos, los cuales afectan las cifras reportadas en los estados financieros y las revelaciones que se acompañan. Las principales estimaciones y supuestos son: a) Activo Fijo, su depreciación se calcula por el método de línea recta en función de las vidas útiles remanentes de los activos; b) Cuentas por Cobrar, la estimación por incobrables se determina considerando la antigüedad de las cuentas y su viabilidad de cobro; c) Inventarios, se determina la estimación por baja de valor en función de su obsolescencia y utilizando la regla de costo o valor neto de realización menor; d) Deterioro de Activos de Larga Duración en Uso, la Compañía revisa el valor en libros de estos activos, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición; e) Impuesto sobre la renta diferido, se determina de acuerdo a las diferencias entre los valores fiscales y valores contables de los activos y pasivos, así como las expectativas de recuperación de pérdidas fiscales; f) IAS 19 “Beneficios a los empleados” el pasivo por prima de antigüedad, pensiones, indemnizaciones y protección por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado y g) Provisiones para remediaciones de suelos, determinadas mediante estudios elaborados por expertos en la materia, determinado el valor presente de los flujos futuros.

IV) ADMINISTRACIÓN

a) Auditores externos

- No ha habido cambio de despacho de auditores durante los últimos tres ejercicios, el despacho es Galáz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C., Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited; el socio encargado para el ejercicio 2012, 2013 y 2014 C.P.C. Sergio Jaramillo Gómez.
- Con respecto a los estados financieros del emisor, durante los tres ejercicios que cubre este reporte, la Opinión de los Auditores Externos a los Estados Financieros Anuales 2012 a 2014, ha sido una “Opinión Limpia”.
- El despacho de auditores es seleccionado por el Emisor basándose en:
 - ✓ Prestigio nacional e internacional, así como por su profesionalismo
 - ✓ Estar registrado ante Autoridades Fiscales
 - ✓ Certificación de sus socios ante el Instituto Mexicano de Contadores Públicos
 - ✓ Capacidad Técnica
 - ✓ Desempeño satisfactorio en las auditorías realizadas
- El monto pagado a los Auditores Externos por otros servicios distintos al Dictamen de Estados Financieros, así como el Dictamen Fiscal, por el ejercicio anterior, asciende a la cantidad de \$2,323 (miles de pesos) y representa un 28% del total de erogaciones realizadas al despacho auditor, que corresponden principalmente a Auditoría de estados financieros, traducción de estados financieros, declaratoria de IVA, dictámenes de IMSS y otros conceptos.

b) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de interés

Los beneficios a empleados otorgados a directivos relevantes de la Compañía por beneficios directos incluyendo compensación fija y variable fueron por \$155 millones de pesos.

c) Administradores y accionistas

- **Consejeros:**

En asamblea general anual celebrada el 25 de marzo de 2015, se nombró al Consejo de Administración para el ejercicio social de 2015. El Consejo de Administración está conformado por 19 miembros propietarios:

Don Alejandro Garza Lagüera (CI)	Ing. Antonio Madero Bracho (CI)
Lic. Álvaro Fernández Garza (CI)	Lic. Francisco Garza Zambrano (CI)
Ing. Roberto Rubio Barnes (CR)	Lic. Gabriela González Casas (CR)
Ing. Tomás Roberto González Sada (CPR)	Lic. Tomás González Casas (CR)
C.P. Humberto Jasso Barrera (CR)	Lic. Laura González Casas (CR)
C.P. Mario Laborín Gómez (CI)	C.P. Adán Elizondo Elizondo (CI)
Lic. Abelardo Morales Purón (CR)	C.P. José de Jesús Montemayor Castillo (CR)
Lic. Adrián G. Sada González (CR)	Ing. Alejandro Von Rossum Garza (CR)
Dr. Herminio Blanco Mendoza (CR)	Lic. Verónica González Casas (CR)
Ing. Antonio Zamora Galland (CR)	

(CPR) Consejero Patrimonial Relacionado

(CI) Consejero Independiente

(CR) Consejero Relacionado

Los Consejeros se designan por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas conforme al artículo 39 de los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración tiene las facultades y obligaciones a que se refiere el artículo 52° de los Estatutos Sociales, cuyo texto puede ser consultado en la Compulsa que se encuentra disponible en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

El C.P. Mario Laborín Gómez, el Lic. Abelardo Morales Purón, Ing. Antonio Zamora Galland y el C.P. José de Jesús Montemayor Castillo cuentan con amplia experiencia como ejecutivos financieros en el área contable y financiera por lo que se consideran expertos financieros dentro del Consejo de Administración así como a los Comités consultivos a los que pertenecen.

A continuación se presenta información relevante de las personas que forman parte del Consejo de Administración de CYDSA:

1. Ing. Tomás Roberto González Sada

Tiempo que lleva laborando en CYDSA: 21 años
Presidente del Consejo de Administración de CYDSA. Director General Ejecutivo de CYDSA. Miembro del Consejo de Administración de Vitro. Vice-Presidente del Instituto Mexicano para la Competitividad; Cónsul Honorario de Japón en Monterrey, México; Tesorero de la Fundación Martínez Sada; Miembro del Consejo Mexicano de Negocios (CMN) y de Cáritas de Monterrey A.B.P.

2. Dr. Herminio Blanco Mendoza

Fue Secretario de Comercio y Fomento Industrial de México, y Subsecretario de Comercio Exterior y Jefe de la Negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Es Presidente de Soluciones Estratégicas. Presidente de IQOM Inteligencia Comercial. Presidente del Consejo de Administración de Iberdrola México. Miembro del Consejo Asesor Internacional de Mitsubishi Corporation y de las juntas directivas de Grupo Financiero Banorte; Arcelor Mittal Steel EUA y México; Fibra Uno; y del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX).

3. Don Alejandro Garza Lagüera

Miembro del Comité Ejecutivo de Desarrollo Inmobiliario OMEGA, S.A. de C.V. Consejero de: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey; Centro de Estudios en Economía y Educación; y Miembro del Consejo de "Joseph H. Lauder Institute" de Pennsylvania.

4. Lic. Tomás González Casas

Tiempo que lleva laborando en CYDSA: 19 años
Director de la División Desarrollos Inmobiliarios de CYDSA. Miembro del Consejo de Honda Tec, CIBanco Noreste, Coparmex Nuevo León y Club Industrial de Monterrey. Miembro del Patronato del Parque Ecológico Chipinque, A.B.P.

5. C.P. Humberto Jasso Barrera

Ex-Director General Corporativo de Grupo Cydsa.

6. Lic. Adrián G. Sada González

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Vitro. Consejero de ALFA y Gruma. Miembro del Consejo Mexicano de Negocios (CMN) y del Grupo de Empresarios de Nuevo León.

7. Ing. Alejandro Von Rossum Garza

Tiempo que lleva laborando en CYDSA: 44 años
Director General de la División Química de Grupo Cydsa.
Presidente del Consejo de Quimobásicos, S.A. de C.V. Miembro de la Oficina de la Presidencia de CYDSA. Miembro del Consejo de Shingo Prize de Norteamérica.

8. Lic. Abelardo Morales Purón

Ex-Director General de Grupo Financiero Serfin, Banca Serfin y Operadora de Bolsa. Presidente y Fundador de CONFICOR, S.C. (Consultoría Financiera Corporativa). Presidente de Mayazul, S.A. y M&M Real State, S.A. Promotor de Desarrollos Inmobiliarios y Turísticos en la Riviera Maya. Consejero Regional de NAFINSA y Bancomext. Presidente del Consejo de Administración Regional de CIBanco.

9. C.P. Adán Elizondo Elizondo

Consejero de Grupo ICONN, S.A. de C.V. Presidente del Consejo de: ENSIS Productos Inteligentes, S. de R.L. de C.V.; y Flexafilm de México, S. de R.L. de C.V. Miembro del Consejo de: Fundación Ricardo, Andrés y José Chapa, A.C.; Formación Integral de Monterrey A.B.P.; Orientación Social Femenina de Monterrey, A.C. ABP; Ambientes de Colores A.C.; y Al Servicio de mis Hermanos A.B.P.

10. Lic. Gabriela González Casas

Miembro del Consejo de Administración del Colegio Liceo Anglo Francés y de Honda Tec. Ex-Gerente de la División de los Negocios Textiles de CYDSA.

11. C.P. José de Jesús Montemayor Castillo

Tiempo de laborar en CYDSA: 44 años
Director General de Finanzas de Grupo Cydsa.

12. C.P. Mario Laborín Gómez

Presidente de ABC Holding y ABC Capital. Ex-Director General de Nacional Financiera y del Banco Nacional de Comercio Exterior. Miembro del Consejo de Xignux, Megacable, Vitro y Astrum (Proeza). Consejero internacional de Goldman Sachs.

13. Lic. Álvaro Fernández Garza

Director General de Grupo ALFA. Miembro de los Consejos de Administración de Vitro, ALFA y Grupo Aeroportuario del Pacífico.. Miembro del Consejo del Comité Ejecutivo de la Universidad de Monterrey (UDEM), del Consejo Latinoamericano de Georgetown University y del Museo de Arte Contemporáneo (MARCO).

14. Ing. Antonio Madero Bracho

Fundador y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Rassini, S.A.B. de C.V. Miembro del Consejo de Administración de Grupo México. Miembro de la Junta de Gobierno de la Universidad Panamericana; del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE); y del Museo Nacional de Arte (MUNAL). Fundador y Presidente Honorario de la “Fundación México en Harvard, A.C.” Miembro y ExPresidente del Consejo Mexicano de Negocios (CMN).

15. Lic. Francisco Garza Zambrano

Presidente del Consejo Consultivo de CEMEX y Consultor del Director de Relaciones Institucionales de CEMEX. Ex-Presidente de las Operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos, Centroamérica, Sudamérica y el Caribe. Miembro del Consejo de: Grupo Aeroportuario del Sureste, Xignux, Minera Autlán, Escala, Master Financial Management, Aspen Institute de México y Consejo Regional del Banco de México, Parque Fundidora y Club Industrial. Presidente del Consejo Regional de NAFIN. Miembro del Consejo de Directores de la Universidad de Monterrey y de la Universidad Regiomontana.

16. Lic. Laura González Casas

Delegada del Consejo y Co-Directora del Colegio Liceo Anglo Francés. Miembro del Consejo de Administración del Colegio Liceo Anglo Francés, Honda Tec y de Fomento Patrimonial y Estratégico (SOFOM E.N.R.). Miembro del Consejo Directivo de Casa Paterna la Gran Familia.

17. Ing. Roberto Rubio Barnes

Director General de la División Desarrollos Inmobiliarios de CYDSA. Miembro de la Oficina de la Presidencia de CYDSA. Miembro del Consejo de EVOX, S.A. de C.V.; y Nadir Figueiredo Industria y Comercio S/A. Miembro del Consejo del Colegio Euro Americano de Monterrey.

18. Lic. Verónica González Casas

Miembro del Consejo de Administración del Colegio Liceo Anglo Francés y de Honda Tec. Miembro del Consejo del Crow Museum of Asian Art, Dallas, Texas; y del Patronato de los Tres Museos: Museo del Historia Mexicana, Museo del Noreste (MUNE) y Museo del Palacio en Monterrey, Ex Sub-Directora de Zona Maco.

19. Ing. Antonio Zamora Galland

Director General Corporativo de CYDSA, Miembro de la Oficina Presidencia de CYDSA. Anteriormente fue Director de Administración y Finanzas de Grupo LALA, S.A.B. de C.V. y miembro de los Consejos de Borden Dairy Company y de UCIALSA.

Parentesco por consanguinidad

Existe parentesco por consanguinidad entre los Consejeros siguientes: Ing. Tomás Roberto González Sada, Lic. Tomás González Casas, Lic. Gabriela González Casas, Lic. Verónica González Casas y Lic. Laura González Casas; y entre ellos cinco con el Lic. Adrián G. Sada González.

- **Principales Funcionarios:**

- 1. Ing. Tomás Roberto González Sada**

Cargo: Director General Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de CYDSA

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 21 años

- 2. Ing. Alejandro Von Rossum Garza**

Cargo: Director General de Operaciones División Química

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 44 años

- 3. C.P. Pedro Reynoso Ennis**

Cargo: Director General de Operaciones Productos Textiles

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 13 años

- 4. Ing. Antonio Zamora Galland**

Cargo: Director General Corporativo

Tiempo que lleva laborando en la empresa: A partir del 12 de enero de 2015

- 5. Ing. Roberto Rubio Barnes**

Cargo: Director General de la División Desarrollos Inmobiliarios de CYDSA

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 2 años

- 6. C.P. José de Jesús Montemayor Castillo**

Cargo: Director de Finanzas Corporativo

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 44 años

- 7. Lic. Francisco Javier Ortiz Guerra**

Cargo: Director General de Recursos Humanos

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 45 años

- 8. Lic. Rodolfo Gracia del Bosque**

Cargo: Director General Jurídico

Tiempo que lleva laborando en la empresa: 41 años

La Asamblea General Ordinaria celebrada el pasado 25 de marzo de 2015 autorizó la siguiente remuneración a los consejeros: \$100,000 pesos anuales, más \$60,000 pesos por cada asistencia a Juntas de Consejo de Administración, a Juntas del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría y a Juntas de cualquier otro Comité que haya establecido o establezca el Consejo de Administración.

La Compañía pagó por el ejercicio 2014 la cantidad de \$8'900,000.00 pesos, por concepto de pago de honorarios a consejeros.

Los miembros del Consejo, no son beneficiarios de planes de pensiones y/o retiros por el desempeño de su función como consejeros.

- **Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora:**

Accionista, Presidente del Consejo y Director General	Número de acciones	Porcentaje Sobre Serie "A"	Serie de acciones
Ing. Tomás Roberto González Sada	300,915,606	50.15%	Serie "A"

- **Accionistas que ejerzan control de mando:**
Ing. Tomás Roberto González Sada.
- **No existe participación accionaria individual de otros Consejeros y principales funcionarios en el emisor con un porcentaje mayor al 1% y menor al 10% del capital social.**
- **Convenios o programas para involucrar a los empleados en el capital de la compañía:**

La Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2013, aprobó un nuevo Plan de Opción de Compra de Acciones para Empleados de la Sociedad y / o Subsidiarias.

Adicionalmente, los planes de pensiones, retiros o similares, son planes generales; por lo tanto no hay importes específicos ni acumulados para cada uno de los principales funcionarios.

Comités que auxilian al Consejo de Administración:

- **Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría**

La emisora cuenta con un Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría integrado por 6 Consejeros Independientes, de la siguiente manera:

C.P. Mario Laborín Gómez (Presidente)
C.P. Adán Elizondo Elizondo
Ing. Álvaro Fernández Garza
Don Alejandro Garza Lagüera
Lic. Francisco Garza Zambrano
Ing. Antonio Madero Bracho

El Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría tiene, de acuerdo a los estatutos, todas las funciones y obligaciones a que se refiere la Ley del Mercado de Valores.

Además del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, el Consejo de Administración de la Sociedad puede constituir otros Comités para el desempeño de las funciones específicas, permanentes o temporales que señale el propio Consejo y que podrán ser de evaluación, compensaciones, finanzas, estrategia, planeación u otras. Estos Comités funcionarán y quedarán integrados conforme lo que decida el propio Consejo de Administración de la sociedad. Actualmente la Sociedad cuenta con los Comités de Políticas de Compensaciones y de Planeación y Finanzas, integrados por las personas que se señalan.

- **Comité de Políticas de Compensaciones**

Lic. Adrián G. Sada González (Presidente)
Dr. Herminio Blanco Mendoza
Don Alejandro Garza Lagüera
Ing. Antonio Zamora Galland

- **Comité de Planeación y Finanzas**

Lic. Abelardo Morales Purón (Presidente)
Ing. Tomás Roberto González Sada
Lic. Gabriela González Casas
Lic. Laura González Casas
Lic. Verónica González Casas
Lic. Tomás González Casas
C.P. Humberto Jasso Barrera
C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
Ing. Roberto Rubio Barnes
Lic. Adrián G. Sada González
Ing. Alejandro Von Rossum Garza

d) Estatutos sociales y otros convenios

- Conforme al artículo 40 de los Estatutos Sociales se establece que los servicios de los Consejeros de la Sociedad y de los miembros del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría o del Comité de Prácticas Societarias y del Comité de Auditoría y demás Comités que establezca el Consejo de Administración, se remunerarán con la suma que fije la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. El pago de dicha suma será hecho durante el ejercicio correspondiente. Dichas cantidades serán distribuidas y pagadas en la forma y términos en que lo acuerde el Consejo de Administración.
- El Consejo de Administración tiene facultad para Nombrar y remover al Director General, Directivos Relevantes, Directores, apoderados, gerentes, y demás empleados de la Sociedad, fijándoles sus atribuciones, obligaciones y remuneraciones ordinarias y extraordinarias.
- En los estatutos sociales en el artículo (16 Bis) se establecen medidas tendientes a prevenir la adquisición de acciones que otorguen el control de la sociedad por parte de terceros o de los mismos accionistas.
- La sociedad no tiene fideicomisos ni cualquier mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.
- **Modificaciones a los Estatutos sociales.**

1.- En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2013, se acordó la extinción de 17'952,300 (Diecisiete Millones Novecientas Cincuenta y Dos Mil Trescientas) acciones de Tesorería que fueron adquiridas por la sociedad, representativas de la parte fija del capital social, o Clase I, las cuales son ordinarias, nominativas, Serie "A", sin expresión de valor nominal, así como reformar el artículo **7° de los Estatutos Sociales**, para quedar redactado de la siguiente manera:

“ARTICULO 7°.-El capital social de la sociedad es variable. El capital social fijo o mínimo, sin derecho a retiro, es la cantidad de \$1,275'167,078.00 (Un Mil Doscientos Setenta y Cinco Millones Ciento Sesenta y Siete Mil Setenta y Ocho Pesos 00/100 M.N.), representado por 182'047,700 (Ciento Ochenta y Dos Millones Cuarenta y Siete Mil Setecientas) acciones ordinarias de la Serie "A", de la Clase I, nominativas, sin expresión de valor nominal e íntegramente suscritas y pagadas.

El capital social variable será ilimitado sin derecho a retiro. Las acciones representativas del capital social, tanto en su parte fija como variable, que se emitan en el futuro, serán en todo caso nominativas y sin expresión de valor nominal y tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas. Las acciones representativas de la parte fija del capital social serán de la Clase I (uno) y las acciones que en su momento llegaren a formar la parte variable del capital social serán de la Clase II (dos). El capital social de la sociedad podrá aumentarse y disminuirse en los términos de los presentes Estatutos y conforme a lo dispuesto por la Ley.”

2.- Asimismo en la misma Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2013, se acordó aumentar el capital social en su parte fija por la cantidad de \$210'137,301.00 (Doscientos Diez Millones Ciento Treinta y Siete Mil Trescientos Un Pesos 00/100 M.N.) mediante la emisión de 30'000,000 (Treinta Millones) de acciones nominativas, Serie “A”, Clase I, sin expresión de valor nominal, así como reformar nuevamente el artículo **7° de los Estatutos Sociales**, para quedar redactado de la siguiente manera:

“ARTICULO 7°.-El capital social de la sociedad es variable. El capital social fijo o mínimo, sin derecho a retiro, es la cantidad de \$1,485'304,379.00 (Un Mil Cuatrocientos Ochenta y Cinco Millones Trescientos Cuatro Mil Trescientos Setenta y Nueve Pesos 00/100 M.N.), representado por 212'047,700 (Doscientos Doce Millones Cuarenta y Siete Mil Setecientas) acciones ordinarias de la Serie “A”, de la Clase I, nominativas, sin expresión de valor nominal e íntegramente suscritas y pagadas.

El capital social variable será ilimitado sin derecho a retiro. Las acciones representativas del capital social, tanto en su parte fija como variable, que se emitan en el futuro, serán en todo caso nominativas y sin expresión de valor nominal y tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas. Las acciones representativas de la parte fija del capital social serán de la Clase I (uno) y las acciones que en su momento llegaren a formar la parte variable del capital social serán de la Clase II (dos). El capital social de la sociedad podrá aumentarse y disminuirse en los términos de los presentes Estatutos y conforme a lo dispuesto por la Ley.”

3.- Por último, en la mencionada Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de 24 de abril de 2013, se acordó llevar a cabo la división (“Split”) de la totalidad de las acciones representativas del Capital Social y correlativamente reformar de nueva cuenta el artículo **7° de los Estatutos Sociales**, cuyo texto entrará en vigor a partir de que surta efecto la división (“Split”) antes mencionada y quedará redactado de la siguiente manera:

“ARTICULO 7°.-El capital social de la sociedad es variable. El capital social fijo o mínimo, sin derecho a retiro, es la cantidad de \$1,485'304,379.00 (Un Mil Cuatrocientos Ochenta y Cinco Millones Trecientos Cuatro Mil Trecientos Setenta y Nueve Pesos 00/100 M.N.), representado por 600'000,000 (Seiscientos Millones) de acciones ordinarias de la Serie “A”, de la Clase I, nominativas, sin expresión de valor nominal e íntegramente suscritas y pagadas.

El capital social variable será ilimitado sin derecho a retiro. Las acciones representativas del capital social, tanto en su parte fija como variable, que se emitan en el futuro, serán en todo caso nominativas y sin expresión de valor nominal y tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas. Las acciones representativas de la parte fija del capital social serán de la Clase I (uno) y las acciones que en su momento llegaren a formar la parte variable del capital social serán de la Clase II (dos). El capital social de la sociedad podrá aumentarse y disminuirse en los términos de los presentes Estatutos y conforme a lo dispuesto por la Ley.”

- **Derechos corporativos que otorgan los distintos tipos de acciones**

A la fecha existen acciones solamente serie A en circulación de la emisora, pero conforme a los Estatutos la Sociedad podrá emitir diversas Series de acciones, las cuales tendrán las características que determine la Asamblea General de Accionistas, como las señaladas en el artículo 8° de los Estatutos Sociales cuyo texto puede ser consultado en la Compulsa de Estatutos de la Sociedad que actualmente se encuentra disponible en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

- Los derechos asociados a las acciones de la emisora solo pueden ser modificados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de acuerdo a las disposiciones legales aplicables en su momento.
- Por otro lado conforme al artículo 11 de los Estatutos Sociales, las acciones serie L, acciones preferentes de voto limitado u otras solo podrán suscribir las nuevas acciones que se emitan de su respectiva serie en la proporción que les corresponda, de acuerdo a las bases mencionada en el artículo citado ya transcrito anteriormente.
- No existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

La cláusula estatutaria que limita a los accionistas está contenida en el artículo 9° de los Estatutos Sociales, por el tipo de acciones que posean.

Existen cláusulas estatutarias que limitan la administración de la compañía como los artículos 25 fracción I, número 1 inciso (viii) y 52 de los Estatutos Sociales, cuyo texto puede ser consultado en la Compulsa de Estatutos de la Sociedad que actualmente se encuentra disponible en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

e) Otras prácticas de gobierno corporativo

El gobierno corporativo tiene fundamento en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

V) MERCADO DE CAPITALES

a) Comportamiento de la acción en el mercado de valores

Fuente: Infosel Financiero Plus
 Razón Social: CYDSA, S.A.B. de C.V.
 Ticker: CYDSASA
 Serie: A

- Anual por los últimos cinco ejercicios:

<u>ACCIONES EN CIRCULACIÓN</u>	<u>AÑO</u>	<u>VOLUMEN</u>	<u>MÁXIMO</u>	<u>MÍNIMO</u>	<u>CIERRE</u>
200'000,000	2010	39'975,654	19.400	12.410	19.240
200'000,000	2011	8'838,623	32.520	17.150	29.770
200'000,000	2012	14'119,577	43.000	27.000	41.970
212'047,700	A OCT. 24/2013	20'315,637	53.990	40.400	47.010
600'000,000*	A DIC. 31/2013	<u>20'595,221</u>	20.700	16.610	19.960
	TOTAL 2013	40'910,858			
600'000,000	2014	41'987,763	38.800	19.230	29.850

- Trimestral por los últimos dos ejercicios:

<u>ACCIONES EN CIRCULACIÓN</u>	<u>AÑO</u>	<u>VOLUMEN</u>	<u>MÁXIMO</u>	<u>MÍNIMO</u>	<u>CIERRE</u>
200'000,000	I-13	1'414,007	47.800	40.400	47.500
212'047,700	II-13	13'963,576	53.990	44.070	45.900
212'047,700	III-13	4'751,748	48.100	44.300	46.720
212'047,700	1 AL 24/OCT/2013	186,306	48.500	47.000	47.010
600'000,000*	25/OCT. AL 31/DIC/2013	20'595,221	20.700	16.610	19.960
600'000,000	I-14	29'161,413	24.050	19.230	24.050
600'000,000	II-14	3'804,369	33.000	23.510	32.960
600'000,000	III-14	5'264,140	33.800	30.000	32.700
600'000,000	IV-14	3'757,841	38.800	27.700	29.850

- Mensual por los últimos seis meses:

<u>ACCIONES EN CIRCULACIÓN</u>	<u>AÑO</u>	<u>VOLUMEN</u>	<u>MÁXIMO</u>	<u>MÍNIMO</u>	<u>CIERRE</u>
600'000,000	OCT.14	2'490,922	38.800	31.500	32.980
600'000,000	NOV.14	584,617	33.600	31.500	31.930
600'000,000	DIC.14	682,302	32.490	27.700	29.850
600'000,000	ENE.15	606,042	29.850	27.500	28.000
600'000,000	FEB.15	1'273,153	28.010	25.000	25.990
600'000,000	MAR.15	2'355,437	27.400	23.500	26.970

* En Octubre 30, 2013 se inició el Canje de Acciones con motivo del "Split" llegando a 600'000,000 de acciones en circulación.

En Octubre 25, 2013 la BMV dividió el último precio de la acción (\$ 47.01) entre el factor del "Split" (2.8295520300) arrojando un precio base de \$ 16.61.



Cydsa, S. A. B. de C. V.


Ave. Ricardo Margáin Zozaya No. 565 B
Parque Corporativo Santa Engracia
San Pedro Garza García, N.L., México 66267
Tel. (81) 8152-4500 Fax (81) 8152-4813

San Pedro Garza García, N.L. a 30 de abril de 2015

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 10
Col. Guadalupe Inn
01020, México D.F.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora "Cydsa, S.A.B. de C.V." contenida en el presente Reporte Anual correspondiente al 2014, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,



Ing. Antonio Zamora Galland
Director General Corporativo



C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
Director General de Finanzas



Lic. Rodolfo Gracia del Bosque
Director General Jurídico

3 de noviembre de 2014

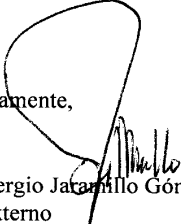
Al Consejo de Administración de
Cydsa, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias
Av. Ricardo Margáin Zozaya No 565 Edificio B
Parque Corporativo Santa Engracia
Código Postal 66267, Garza García, N.L.

Estimados señores:

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, y modificadas mediante resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial, el 19 de septiembre de 2008, el 27 de enero de 2009 y el 22 de julio de 2009, y el 29 de diciembre de 2009 (“las Disposiciones”), y por el contrato de prestación de servicios profesionales que celebramos el 10 de septiembre de 2014 para realizar el examen de los estados financieros consolidados de Cydsa, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (“la Emisora”) al 31 de diciembre de 2014 y por el año que terminará en esa fecha, manifiesto, bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

- I. No me ubico en ninguno de los supuestos a que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
- II. Expreso mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“la Comisión”) cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente, y a proporcionarlos a la Comisión cuando ésta me lo solicite.
- IV. Derogada.
- V. Cuento con documento vigente, que acredita mi capacidad técnica.
- VI. No tengo ofrecimiento para ser consejero o directivo de la Emisora.

Muy atentamente,


C. P. C. Sergio Jaramillo Gómez
Auditor externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**Cydsa, S.A.B. de C.V. y
Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, e Informe de los auditores independientes del 25 de febrero de 2015.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
2014 Y 2013**

CONTENIDO	PÁGINA
Informe de los auditores independientes	1
Estados de posición financiera consolidados	3
Estados de resultados consolidados	4
Estados de resultados integrales consolidados	5
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	6
Estados de flujos de efectivo consolidados	7
Notas a los estados financieros consolidados	8

Informe de los Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Cydsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), así como del control interno que la administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

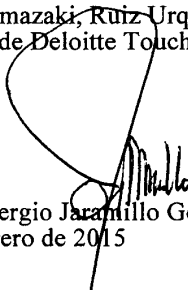
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cydsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB.

Galaz, Yamazaki, Ruiz-Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

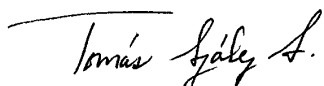


C. P. C. Sergio Jaramillo Gómez
25 de febrero de 2015

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Millones de pesos)

	Notas	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO			
Activo circulante:		\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo:	6		
Fondos para usos generales		599	641
Fondos para usos específicos		2,216	3,259
Clientes, neto	7	879	718
Otros activos circulantes	8	574	326
Inventarios, neto	9	446	434
Total activo circulante		<u>4,714</u>	<u>5,378</u>
Activo no circulante:			
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	10	88	90
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	11	9,440	6,550
Activos intangibles	12	199	223
Impuesto sobre la renta diferido	18	-	217
Total activo no circulante		<u>9,727</u>	<u>7,080</u>
Activo total		<u>\$ 14,441</u>	<u>\$ 12,458</u>
PASIVO			
Pasivo circulante:			
Vencimiento circulante de préstamos bancarios a largo plazo	13	\$ 103	\$ 444
Proveedores		656	465
Otros pasivos circulantes	14	621	467
Total pasivo circulante		<u>1,380</u>	<u>1,376</u>
Pasivo no circulante:			
Préstamos bancarios	13	3,302	1,861
Beneficios a los empleados por terminación y retiro	15	473	482
Impuestos por pagar	18	1,172	1,182
Impuesto sobre la renta diferido	18	28	-
Provisiones a largo plazo	16	134	122
Total pasivo no circulante		<u>5,109</u>	<u>3,647</u>
Pasivo total		<u>6,489</u>	<u>5,023</u>
Provisiones, compromisos y contingencias	16		
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	17	2,825	2,825
Prima en emisión de acciones		1,129	1,129
Recompra de acciones		(279)	(129)
Utilidades retenidas		3,605	3,249
Otras partidas de utilidad integral		392	104
Capital atribuible a los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.		<u>7,672</u>	<u>7,178</u>
Participación no controlada		280	257
Capital contable total		<u>7,952</u>	<u>7,435</u>
Pasivo y capital contable total		<u>\$ 14,441</u>	<u>\$ 12,458</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Ing. Tomás González Sada
Presidente del Consejo de Administración
y Director General Ejecutivo



C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
Director General de Finanzas

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Millones de pesos)

	Notas	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	22-b)	\$ 5,427	\$ 5,183
Costo de ventas		(3,475)	(3,265)
Gastos de venta		(805)	(678)
Gastos de administración		(429)	(379)
Otros productos de operación	21	<u>23</u>	<u>1</u>
Utilidad de operación		<u>741</u>	<u>862</u>
Gastos financieros		(147)	(131)
Ingresos financieros		58	145
Fluctuación cambiaria		<u>196</u>	<u>(4)</u>
Ingresos financieros, neto		<u>107</u>	<u>10</u>
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	10	<u>(1)</u>	<u>(16)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		<u>847</u>	<u>856</u>
Impuestos a la utilidad	18	<u>(272)</u>	<u>(349)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 575</u>	<u>\$ 507</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.		\$ 571	\$ 502
La participación no controlada		4	5
Utilidad por acción básica y diluida de los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ^(Nota)			
		\$ 0.98	\$ 0.90

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

^(Nota) En pesos, determinada en base al promedio ponderado de acciones en circulación: 584,586,868 en 2014 y 558,510,521 en 2013.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 575</u>	<u>\$ 507</u>
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas reclasificables a la utilidad neta consolidada, netas de impuestos:		
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	303	33
Partidas no reclasificables a la utilidad neta consolidada, netas de impuestos:		
Remediación del pasivo por beneficios definidos, neto	4	(3)
Total de las otras partidas de utilidad integral	<u>307</u>	<u>30</u>
Total de utilidad integral consolidada	<u>\$ 882</u>	<u>\$ 537</u>
Utilidad integral atribuible a:		
Los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	\$ 859	\$ 531
La participación no controlada	23	6

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Millones de pesos)

Otras partidas de utilidad integral

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Recompa de acciones	Utilidades retenidas	Efecto de conversión de operaciones extranjerar	Remedición del plan de beneficios definidos	Capital atribuible a los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	Participación no controlada	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 2,615	\$	(371)	3,410	\$ 105	(30)	5,729	251	\$ 5,980
Aumento de capital social	210	1,129					1,339		1,339
Extinción de acciones			361	(361)					
Recompa de acciones			(119)				(119)		(119)
Dividendos pagados				(302)			(302)		(302)
	2,825	1,129	(129)	2,747	105	(30)	6,647	251	6,898
Utilidad neta consolidada				502			502	5	507
Otras partidas de utilidad integral					32	(3)	29	1	30
Utilidad integral consolidada				502	32	(3)	531	6	537
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,825	1,129	(129)	3,249	137	(33)	7,178	257	7,435
Recompa de acciones			(150)				(150)		(150)
Dividendos pagados				(215)			(215)		(215)
	2,825	1,129	(279)	3,034	137	(33)	6,813	257	7,070
Utilidad neta consolidada				571			571	4	575
Otras partidas de utilidad integral					284	4	288	19	307
Utilidad integral consolidada				571	284	4	859	23	882
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,825	\$ 1,129	(279)	\$ 3,605	\$ 421	(29)	\$ 7,672	\$ 280	\$ 7,952

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Millones de pesos)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 847	\$ 856
Ajustes por:		
Depreciación	303	187
Amortización	21	21
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	1	16
Intereses a favor devengados	(58)	(145)
Intereses a cargo devengados	147	118
	1,261	1,053
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes	(161)	53
Inventarios	(13)	(39)
Proveedores	192	(80)
Variación en otros activos y pasivos:		
Otros activos y pasivos	184	(54)
Beneficios a los empleados por terminación y retiro	(9)	(9)
Impuestos a la utilidad pagados	(316)	(172)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,138	752
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,783)	(2,219)
Inversión en asociadas	-	(3)
Intereses cobrados	46	145
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,737)	(2,077)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Flujos recibidos por contratación de préstamos bancarios	3,946	245
Pagos de préstamos bancarios	(3,088)	(181)
Dividendos pagados a accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(215)	(302)
Aumento de capital social	-	210
Prima en emisión de acciones	-	1,129
Intereses pagados	(184)	(96)
Recompra de acciones propias	(150)	(119)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	309	886
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,290)	(439)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	205	(5)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	3,900	4,344
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 2,815	\$ 3,900
Fondos para usos generales	\$ 599	\$ 641
Fondos para usos específicos	2,216	3,259
Total	\$ 2,815	\$ 3,900

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Millones de pesos)

1. ACTIVIDADES

Cydsa, S.A.B. de C.V. (CYDSA) tiene como actividad preponderante la participación accionaria en otras empresas (subsidiarias), con el propósito de controlar las actividades de operación y financieras de las mismas. Las actividades principales de las subsidiarias incluyen la producción y comercialización de sal, cloro, sosa cáustica, gases refrigerantes e hilos acrílicos. El domicilio de CYDSA es Avenida Ricardo Margáin Zozaya # 565 B, Parque Corporativo Santa Engracia, Código Postal 66267, San Pedro Garza García, Nuevo León.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Normas de información financiera.

Los estados financieros consolidados de CYDSA y subsidiarias (la Compañía) han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

b) Bases de medición.

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros que están a valor razonable.

- Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

- Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo, para activos o pasivos idénticos que la Compañía pueda obtener a la fecha de valuación.
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente.
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c) **Bases de consolidación de estados financieros.**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de CYDSA y los de las subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Compañía: 1) Tiene poder sobre la inversión; 2) está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación en dicha entidad; y 3) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad en la que invierte. La entidad evalúa el control en una entidad, si ciertos hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control mencionados.

Con relación a la subsidiaria Quimobásicos, S.A. de C.V. (segmento de gases refrigerantes) que se lista en el cuadro de las principales subsidiarias, y cuya participación accionaria es del 51%, en el contrato social se establecieron iguales derechos de voto en la participación de CYDSA, con respecto de la participación minoritaria (49%), no obstante, también se estableció y se otorgó a CYDSA el poder de hecho para dirigir las actividades relevantes que afectan significativamente los rendimientos variables de la inversión, por lo cual se concluyó que CYDSA tiene el control de dicha subsidiaria.

La participación no atribuible a los accionistas de CYDSA es mostrada como un componente del capital contable en el Estado de Posición Financiera Consolidado, y la participación en la utilidad se muestra en la utilidad del ejercicio en el Estado de Resultados Consolidado y en el Estado de Resultado Integral Consolidado.

Todos los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, así como los ingresos y gastos entre las compañías que se consolidan son eliminados.

Las empresas adquiridas son consolidadas desde la fecha efectiva del control, usando el método de adquisición.

Las principales subsidiarias de CYDSA al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Compañía	%	Actividades
Sales del Istmo, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de sal
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de cloro y sosa cáustica
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de cloro y sosa cáustica
Quimobásicos, S.A. de C.V.	51%	Producción y comercialización de gases refrigerantes
Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de hilos acrílicos

Cambios en las participaciones de CYDSA en subsidiarias existentes.

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de CYDSA que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital contable. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de CYDSA se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y se atribuye a los propietarios de CYDSA.

Cuando CYDSA pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre: 1) La suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y 2) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a utilidades acumuladas) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la ex-subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial en su tratamiento contable posterior, según la International Accounting Standards (IAS) 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación, o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o compañía bajo control conjunto.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Inversión en asociadas y negocios conjuntos.

Una asociada es una entidad sobre la cual CYDSA tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes tienen derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos en los que la Compañía mantiene una participación del 50% de su capital o menos, se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación.

b) Conversión de estados financieros de ciertas subsidiarias consideradas como operaciones extranjeras.

La moneda funcional de las subsidiarias Quimobásicos, S.A. de C.V., Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Iquisa Noreste, S.A. de C.V., así como una unidad generadora de efectivo de Sales del Istmo, S.A. de C.V., se ha definido como el dólar de los Estados Unidos de América (EUA) (dólar ó dólar americano); porque sus principales actividades económicas son influenciadas por el dólar.

Para incorporar los estados financieros de dichas subsidiarias consideradas como operaciones extranjeras, se convierten sus estados financieros de la moneda de registro (peso mexicano) a la moneda funcional (dólar americano), utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) De cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable; y 3) para los ingresos, costos y gastos el de la fecha en que se devengaron, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria. Los efectos por conversión, se registran en los Estados de Resultados Integrales Consolidados. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, la cual es la moneda de reporte de la Compañía, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) De cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable; y 3) para los ingresos, costos y gastos el de la fecha en que se devengaron. Los efectos por conversión, netos de impuestos, se registran en otras partidas de utilidad integral, dentro del capital contable.

c) **Ingresos.**

Representan el valor razonable de las contraprestaciones recibidas y por cobrar a terceras personas, por los bienes suministrados a los clientes disminuidos de los descuentos o bonificaciones otorgados a los clientes.

Los ingresos son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda medirse confiablemente;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

d) **Utilidad de operación.**

Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas, los gastos de venta, administración y los otros productos (gastos) operativos. Aun cuando la IAS 1, "Presentación de Estados Financieros", no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan, ya que la Administración considera que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

e) **Activos financieros.**

Los activos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en resultados.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados", "inversiones conservadas al vencimiento", "activos financieros disponibles para su venta" y "préstamos y cuentas por cobrar".

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para su venta durante ninguno de los periodos presentados.

- Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del período en que se incurren.

- Inversiones conservadas al vencimiento.

Las inversiones conservadas al vencimiento, se valúan a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro de valor.

- Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo se clasifican como "cuentas por cobrar". Estas incluyen: Clientes, otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo; se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

El método de la tasa de interés efectiva es un procedimiento para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos), durante la vida esperada del instrumento de activo o pasivo (deuda) o, cuando es apropiado, un período menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen en base a la tasa de interés efectiva para instrumentos de deuda, distintos a aquellos activos financieros valuados a valor razonable con cambios a través de resultados.

f) **Deterioro de activos financieros.**

Los activos financieros, distintos a los valuados al valor razonable, se sujetan a pruebas de deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. El deterioro se determina cuando exista evidencia objetiva posterior a su adquisición, y que puedan afectar los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro puede incluir, cualquiera de los siguientes casos:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte.
- Incumplimiento de pago de intereses o el principal.
- Cuando es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

El valor en libros del activo financiero se disminuye por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se disminuye a través de una estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta de clientes es incobrable, se elimina contra dicha estimación. Los cambios en el valor en libros de la estimación se reconocen en los resultados.

g) **Inventarios y costo de ventas.**

Los inventarios se valúan al menor, entre su costo o valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado de los inventarios, menos todos los costos de terminación y los necesarios para realizar la venta.

La Compañía utiliza el sistema de costeo absorbente, es decir que el valor del inventario lo conforman tanto los costos variables como los fijos directos e indirectos de producción, con base en la fórmula de costos promedios.

La Compañía revisa el valor en libros de los inventarios, ante la presencia de algún indicio de deterioro que llegara a indicar que su valor en libros pudiera no ser recuperable, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios de mercado, daño y compromisos de venta en firme.

h) Inmuebles, maquinaria y equipo.

Los inmuebles, maquinaria y equipo utilizados en el proceso de producción o para propósitos administrativos se registran inicialmente al costo de adquisición, el cual posteriormente se ve reducido por la depreciación acumulada y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si existiesen. Los activos en proceso de construcción son clasificados en su correspondiente categoría de inmuebles, maquinaria y equipo cuando son completados. La depreciación de estos activos comienza cuando el activo está listo para su uso.

Los costos netos, por préstamos asociados a financiamientos invertidos en inmuebles, maquinaria y equipo cuya adquisición o construcción requiere de un período sustancial, se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se capitalizaron los costos por préstamos atribuibles a la construcción de maquinaria y equipo por un total de \$352 y \$78, respectivamente. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurra.

Los terrenos no son depreciados.

Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera en forma importante de lo que se habría calculado utilizando los valores razonables al final del período de reporte.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta durante la vida útil estimada y los valores residuales de los activos. La estimación de las vidas útiles y los valores residuales son revisadas al final de cada período de reporte, los efectos de cualquier cambio son contabilizados prospectivamente como un cambio de estimación.

Los rangos de las vidas útiles estimadas de los principales activos de la Compañía son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios y construcciones	4 a 37
Maquinaria y equipo	1 a 16
Mobiliario y equipo de oficina	1 a 7
Equipo de transporte	1 a 4
Equipo de cómputo	2 a 3

i) Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como financieros siempre que en los términos del contrato se infiera que todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato sean transferidos al arrendatario; en caso contrario serán clasificados como operativos.

La Compañía como arrendatario - Los pagos por rentas de arrendamientos operativos, se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren. La Compañía no tiene arrendamientos financieros.

La Compañía no es arrendador de ningún tipo de activo.

j) Activos intangibles.

Estos activos representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro. La Compañía clasifica sus activos intangibles en activos con vida definida y activos con vida indefinida, de acuerdo con el período en el cual la Compañía espera recibir los beneficios.

Los activos intangibles con vida definida son amortizados a lo largo de la vida útil. Los activos intangibles con vida indefinida no están sujetos a amortización.

La Compañía cuenta con activos intangibles de vida definida representados por una lista de clientes, que está identificada con la adquisición de negocios. Dicha lista se encuentra valuada a su valor razonable, mediante el método de excedentes de utilidad de operación, el cual consiste en descontar a valor presente los flujos proyectados atribuibles únicamente a la lista de clientes. Se amortiza con base en el método de línea recta en 10 años.

Adicionalmente la Compañía tiene crédito mercantil derivado de adquisición de negocios.

k) Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles.

Al final de cada período contable, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

Si existe algún indicio de deterioro se estima el monto recuperable del activo. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, si el valor en libros del activo excede el monto recuperable.

El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable neto del costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina descontando los flujos de efectivo futuros a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor del dinero considerando el mercado y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable y el monto de la pérdida se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no reconoció ninguna pérdida por deterioro.

l) Pasivos financieros.

Los pasivos financieros se clasifican como, pasivos financieros al valor razonable reflejando sus cambios a través de resultados, o como otros pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de préstamos bancarios y otros préstamos, los costos directamente atribuidos a la transacción. Subsecuentemente son medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros a costo amortizado incluyen los préstamos con instituciones bancarias, y otras cuentas por pagar; utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en determinar el valor presente de los flujos estimados de pago a lo largo de la vida del pasivo financiero, y la diferencia entre el valor presente y el importe del valor neto en libros del pasivo, se reconoce en los resultados.

Los pasivos financieros se clasifican a corto y largo plazo en función a su vencimiento.

Baja de pasivos financieros. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, las obligaciones se cumplen, se cancelan, se expiran o se reemplaza por un nuevo pasivo con modificaciones significativas en las condiciones del contrato.

m) **Instrumentos financieros derivados.**

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones. Cuando los financiamientos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, la Compañía evalúa la contratación de swaps de tasa de interés, que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable con base en métodos de valuación ampliamente aceptados en el ámbito financiero. El valor razonable de estos instrumentos se determina con base al valor presente de los flujos de efectivo. Este método consiste en estimar los flujos de efectivo futuros de los derivados, de acuerdo a la tasa fija del derivado y la curva de mercado a esa fecha para determinar los flujos variables, utilizando la tasa de descuento apropiada para estimar el valor presente.

Al momento de contratar la Compañía un instrumento financiero derivado se revisa que cumpla con todos los requisitos de cobertura, documentando su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: 1) Cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; o 2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se designan como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado.

n) **Provisiones.**

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que indique la salida de recursos económicos y que puede ser estimada razonablemente; para las provisiones de largo plazo se determinan al valor presente de los flujos futuros descontados.

Cuando se tienen juicios en proceso, la Compañía estima el monto de la obligación con la información y los hechos conocidos a la fecha del Estado de Posición Financiera Consolidado.

o) **Beneficios a los empleados.**

- Planes de beneficios definidos

El costo por los beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa, utilizando los supuestos económicos de las condiciones del país y de la Compañía.

Las remediciones actuariales se reconocen directamente en otras partidas de utilidad integral.

La obligación por beneficios proyectados reconocida en el Estado de Posición Financiera Consolidado, representa el valor presente de la obligación por beneficios definidos al final de cada período que se informa; ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, menos el valor razonable de los activos del plan. Cualquier activo que surja de este cálculo se limita a las pérdidas actuariales no reconocidas, más el valor presente de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

- Beneficios por terminación

Se reconocen como un gasto cuando la Compañía está comprometida a proporcionar beneficios por terminación de la relación laboral.

- Beneficios a corto plazo

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), aguinaldo, prima vacacional e incentivos. La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en las cuentas del costo de venta y gastos de venta y administración en los Estados de Resultados Consolidados. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal, conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

p) **Impuestos a la utilidad.**

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

- Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, corresponde al Impuesto sobre la Renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

- Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, las tasas correspondientes a estas diferencias, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales.

El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía pueda disponer de utilidades fiscales futuras contra las que se puedan aplicar esas diferencias temporales deducibles.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

- **Impuestos causados y diferidos**

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

q) **Utilidad por acción.**

La utilidad por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad correspondiente a la participación atribuible a los accionistas de CYDSA, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica y diluida es igual para todos los periodos presentados.

r) **Modificaciones a las IFRS y nuevas IFRS 2014.**

Durante 2014, la Compañía adoptó una serie de nuevas y modificadas IFRS, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que se describen a continuación.

- **Modificaciones a las IFRS, en vigor a partir de 2014**

Modificaciones a la IAS 32, Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones a la IAS 32, Compensación de activos financieros y pasivos financieros, respecto a la compensación de activos financieros y pasivos financieros y las revelaciones relacionadas aclararan cuestiones de aplicación existentes relacionadas con los requisitos de compensación. Específicamente, las mejoras aclaran el significado de 'actualmente tiene derecho legal reconocido de compensación' y la 'realización y liquidación simultánea'.

La Compañía adoptó estas modificaciones y no tuvo impactos significativos en aquellos instrumentos financieros que son compensados en el estado consolidado de situación financiera, principalmente porque dichos instrumentos cumplen con la definición de tener un derecho legal reconocido para ser compensados y la intención es su liquidación sobre una base neta. Adicionalmente, no se identificaron instrumentos financieros que anteriormente no hubiesen sido compensados y que por las modificaciones a esta norma, hayan sido sujetos de compensación en el período reportado.

Modificaciones a la IAS 36, Deterioro de activos

Las mejoras a la IAS 36 Deterioro de activos, reducen las circunstancias en que el valor recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo requieran ser reveladas, clarifican las revelaciones requeridas e introducen un requerimiento explícito para revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro (o reversas) en las que el valor recuperable (con base en valor razonable menos costos de venta) es determinado utilizando una técnica de valor presente.

La adopción de esta mejora no tuvo impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía, debido a que la técnica utilizada para determinar el monto recuperable de sus unidades generadoras de efectivo es el valor en uso y no el valor razonable menos costos de venta.

IFRIC 21, Tarifas

La IFRIC 21 Tarifas provee una guía sobre cuándo reconocer un pasivo por una tarifa impuesta por un gobierno, tanto para Gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, como para aquellos donde el tiempo y el monto de la tarifa son ciertos. La interpretación identifica el evento obligante para el reconocimiento de un pasivo, como la actividad que desencadena el pago de la tarifa de acuerdo con la legislación aplicable. Además, provee una guía en el reconocimiento de un pasivo de pago de Gravámenes, donde el pasivo es reconocido progresivamente si el evento obligante ocurre sobre un periodo de tiempo; y si la obligación se desencadena al alcanzar un límite mínimo, el pasivo se reconoce cuando dicho límite es alcanzado.

La adopción de esta norma no tuvo un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía, debido a que las tarifas a las que se encuentra sujeta, distintas de los impuestos a la utilidad e impuestos al consumo, se registran en el momento en el que surge el evento que da origen a la obligación de pago.

Por otra parte, la Compañía adoptó anticipadamente en el año actual una serie de IFRS nuevas y modificadas emitidas por el IASB:

Ciclo de mejoras anuales 2010-2012

El ciclo de mejoras anuales 2010-2012 hace enmiendas a las siguientes normas:

IFRS 2, Pagos basados en acciones, al enmendar las definiciones de condiciones para la consolidación (irrevocabilidad) de las concesiones y de condiciones de mercado y al incluir las definiciones de condiciones de desempeño y condiciones de servicio.

IFRS 3, Combinaciones de negocios, las cuales requieren que las consideraciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos, se midan a valor razonable a la fecha de reporte.

IFRS 8, Segmentos operativos, requiriendo revelaciones de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación de segmentos operativos, aclarando que las conciliaciones para los activos de los segmentos solamente se requieren si los activos se reportan sobre una base regular; la IFRS 13, Medición del valor razonable, aclara que la emisión de la IFRS 13 y las enmiendas a la IFRS 9 y la IAS 39 no eliminaron la capacidad para medir ciertas cuentas por cobrar a corto plazo y pasivos sobre una base sin descuento (enmienda a las bases de conclusión únicamente).

IAS 16, Propiedad, planta y equipo, y la IAS 38 Activos intangibles, aclarando que el monto bruto se ajusta de una manera consistente con una revaluación del valor en libros; y la IAS 24, Información a revelar sobre partes relacionadas, aclarando cómo los pagos a entidades que proveen de servicios de administración se deben revelar.

La adopción de estas mejoras no representó impactos en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Ciclo de mejoras anuales 2011-2013

El ciclo de mejoras anuales 2011-2013 hace enmiendas a las siguientes normas:

IFRS 1, Adopción por primera vez de las IFRS, aclarando cuáles versiones de las IFRS pueden ser utilizadas en la adopción inicial (enmiendas a las bases de conclusión únicamente).

IFRS 3, Combinaciones de negocios, aclarando que la norma excluye de su alcance la contabilidad para la formación de un acuerdo conjunto en los estados financieros del acuerdo conjunto mismo.

IFRS 13, Medición del valor razonable, aclarando el alcance de la excepción del portafolio que se establece en el párrafo 52 de la norma, la cual permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos financieros o pasivos financieros sobre la base del precio que se recibiría por vender una posición neta larga o al que se transferiría una posición neta corta, ambas para una exposición al riesgo particular, en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición bajo condiciones actuales de mercado.

IAS 40, Propiedades de inversión, aclarando la interrelación de la IFRS 3 y la IAS 40 cuando se clasifica una propiedad como propiedad de inversión o como una propiedad ocupada por el dueño.

La Compañía no tuvo impacto en sus estados financieros consolidados derivados de la adopción anticipada de estas mejoras.

Ciclo de mejoras anuales 2012-2014

El ciclo de mejoras anuales 2012-2014 hace enmiendas a las siguientes normas:

IFRS 5, Activos de larga duración disponibles para la venta y operaciones discontinuadas, incluyendo orientación acerca de (1) la reclasificación de un activo mantenido para la venta a mantenido para distribución o viceversa y (2) la discontinuación de la contabilidad de un activo "mantenido para distribución".

IFRS 7, Instrumentos financieros: revelaciones, aclarando (1) si un contrato de prestación de servicios constituye involucramiento continuo en activos financieros transferidos "para propósitos de requisitos de revelación de transferencia" y (2) la aplicación de las enmiendas a la IFRS 7 sobre las revelaciones de compensación a los estados financieros intermedios condensados.

IAS 19, Beneficios a los empleados, indicando que los bonos corporativos de alta calidad que utiliza una entidad para estimar la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios por pagar.

IAS 34, Información financiera intermedia, aclarando el significado de "en cualquier otro lugar en el reporte intermedio" y requiriendo referencias cruzadas en dichos informes.

La Compañía no tuvo impactos en los estados financieros consolidados derivados de la adopción anticipada de estas mejoras.

Enmiendas a la IFRS 10, Estados Financieros Consolidados y IAS 28, Inversiones en asociadas

Las enmiendas a la IAS 28 requieren que las ganancias y pérdidas que resulten de transacciones entre una entidad y su asociada o negocio conjunto correspondan únicamente a activos que constituyen un negocio. Así mismo, un nuevo requerimiento ha sido introducido para que las ganancias o pérdidas de transacciones descendentes que involucren activos que constituyen un negocio entre una entidad y su asociada o negocio conjunto se reconozcan en su totalidad en los estados financieros del inversionista. Adicionalmente, una entidad necesita considerar si los activos que son vendidos y contribuidos en transacciones separadas constituyen un negocio y deben ser contabilizadas como una transacción individual.

Por otra parte, para estados financieros consolidados, se introdujo en la IFRS 10 una excepción del requerimiento general para reconocer la totalidad de una ganancia o pérdida por la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con inversiones en asociadas o negocios conjuntos, contabilizadas aplicando el método de participación.

La Compañía no tuvo impactos en sus estados financieros consolidados por la adopción anticipada de estas enmiendas debido a que no realiza contribuciones de activos con sus inversiones en asociadas.

Modificaciones a la IFRS 11, Negocios conjuntos

Las modificaciones a la IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, requieren a un adquirente de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio, como se define en la IFRS 3, Combinaciones de negocios, aplicar todos los principios contables de las combinaciones de negocios que se definen en la IFRS 3 y en otras normas, excepto por aquellos que entren en conflicto con la guía de la IFRS 11. Además, requieren revelar la información aplicable a combinaciones de negocios. Las modificaciones aplican tanto a la adquisición inicial como a la adquisición de una participación adicional en una operación conjunta. Los montos reconocidos de adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas ocurridas en periodos anteriores no son sujetos de ajustes.

La Compañía no tuvo impactos en sus estados financieros consolidados debido a que no ha adquirido participaciones ni mantiene operaciones conjuntas que constituyan un negocio.

Enmiendas a la IAS 1, Iniciativa de Revelaciones

Las enmiendas incluyen cambios respecto al tema de materialidad, las enmiendas aclaran que la información no debe oscurecerse por agregar o proveer de información que no es material. Además, las consideraciones de materialidad aplican a todas las partes de los estados financieros y aun cuando una norma requiera una revelación específica, las consideraciones de materialidad son aplicables. Respecto al estado de posición financiera y estado de resultados y otros resultados integrales, las enmiendas introducen la aclaración de que las partidas a ser presentadas en los estados financieros pueden ser desglosadas y agregadas de acuerdo a su relevancia. Además, aclaran que la participación en los otros resultados integrales de una entidad asociada o negocio conjunto que se contabilice con el método de participación, se debe presentar en agregado como partidas individuales con base en si serán reclasificadas a resultados o no. Asimismo, respecto a las notas a los estados financieros, las enmiendas incluyen ejemplos adicionales de posibles maneras para ordenar las notas para aclarar que su comprensión y comparabilidad deben considerarse cuando se determina el orden de las notas en los estados financieros.

La Compañía no tuvo impactos significativos en sus estados financieros consolidados derivados de la adopción anticipada de estas enmiendas.

- **Nuevas IFRS emitidas pero no adoptadas**

La Compañía no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que fueron emitidas, pero que todavía no entran en vigor para periodos que inician el 1 de enero de 2014.

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9, Instrumentos financieros, emitida en julio de 2014, sustituye a la IAS 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Esta norma incluye requisitos para el reconocimiento y medición, deterioro, baja y contabilidad de cobertura general. Esta versión reemplaza a todas las versiones anteriores y es obligatoriamente efectiva para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. La IFRS 9 (2014) no reemplaza los requisitos de contabilidad de la cartera de valor razonable de coberturas para el riesgo de tasa de interés porque esta parte del proyecto estaba separada del proyecto de IFRS 9.

La IFRS 9 (2014) es una norma completa que incluye los requerimientos previos emitidos y los cambios adicionales siguientes: la introducción de un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Concretamente, el nuevo modelo de deterioro se basa en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de las pérdidas incurridas, y se aplicará a los instrumentos de deuda valuados a su costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales, a arrendamientos por cobrar, contratos de activos, ciertos compromisos de préstamos por escrito y a los contratos de garantías financieras. En cuanto a la nueva categoría de medición de valor razonable a través de otros resultados integrales, será aplicable a los instrumentos de deuda que están dentro de un modelo de negocios cuyos objetivos se logran mediante la colecta de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros.

La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar los impactos potenciales en sus estados financieros que se deriven de la adopción de esta norma.

IFRS 15, Ingresos de contratos con clientes

La IFRS 15, Ingresos de contratos con clientes, fue emitida en mayo de 2014 y es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su adopción anticipada. Bajo esta norma, el reconocimiento de ingresos está basado en control, es decir, utiliza la noción de control para determinar cuándo un bien o servicio es transferido al cliente. La norma también presenta un único modelo integral para la contabilización de ingresos procedentes de contratos con clientes y sustituye a la guía de reconocimiento de ingresos más reciente, incluyendo la orientación específica de la industria. Dicho modelo integral introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos: 1) Identificación del contrato; 2) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato; 3) determinar el precio de la transacción; 4) asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato; 5) reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas en los estados financieros, tanto anuales como intermedios.

La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar los impactos potenciales en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma.

4. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CLAVE

En la aplicación de las políticas contables mencionadas en la Nota 3, la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos relacionados se revisan continuamente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se cambia la estimación. Si la modificación afecta únicamente ese período, se reconocen en el período actual; y se reconoce en los períodos futuros si la modificación afecta tanto el período actual como a futuros.

a) Juicios clave al aplicar las políticas contables

El juicio aplicado para efectos de la determinación sobre el control de la subsidiaria Quimobásicos, S.A. de C.V., se estableció en la Nota 2 c).

b) Estimaciones contables clave

Las fuentes clave al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo, que pueden derivar en un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante los siguientes períodos financieros futuros, son como sigue:

- Vidas útiles de inmuebles, maquinaria y equipo.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos de propiedad, maquinaria y equipo son utilizados para determinar el gasto por depreciación de los activos y se definen de acuerdo al análisis de especialistas internos y externos. Las vidas útiles y los valores residuales se revisan periódicamente al menos una vez al año, con base en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos a la Compañía. Si existen cambios en la estimación, se afecta prospectivamente la medición del valor neto en libros de los activos, así como el gasto por depreciación correspondiente.

- Valuaciones para determinar la probabilidad de recuperar los impuestos diferidos activos.

Como parte del análisis fiscal que realiza la Compañía, anualmente se determina el resultado fiscal proyectado con base en los juicios y estimaciones de operaciones futuras, para concluir sobre la probabilidad de recuperar los impuestos diferidos activos, tales como pérdidas y otros créditos fiscales.

- Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles.

El valor en libros de los activos de larga duración se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede su valor de recuperación y si se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo a la cual pertenecen. El monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima generarán los activos. Existirá deterioro si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

La Compañía define las unidades generadoras de efectivo y también estima la periodicidad y los flujos de efectivo que debería generar. Los cambios posteriores en la agrupación de las unidades generadoras de efectivo, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores en libros de los respectivos activos.

Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta. Así mismo, para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad, se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

La Compañía estima una tasa de descuento antes de impuestos para efectos de la prueba de deterioro del crédito mercantil, que refleja evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo, para los que las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas. La tasa de descuento que estima la Compañía con base en el costo promedio ponderado de capital de entidades similares. Además, la tasa de descuento estimada por la Compañía, refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían si tuvieran que tomar una decisión de inversión sobre un activo equivalente en generación de flujos de efectivo, tiempo y perfil de riesgo.

La Compañía revisa anualmente las circunstancias que provocaron una pérdida por deterioro derivada de las unidades generadoras de efectivo, para determinar si dichas circunstancias se han modificado y han generado condiciones de reversión. En caso positivo se procede al cálculo del valor recuperable y, si procede, la reversión del deterioro reconocido anteriormente. En caso de haberse registrado una pérdida por deterioro de crédito mercantil, no se aplica ningún procedimiento de reversión.

- Supuestos utilizados en los planes por beneficios a los empleados por terminación y al retiro.

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Los supuestos y las estimaciones, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y los resultados del periodo en el que ocurra.

- Moneda funcional.

Para determinar la moneda funcional de la Compañía, la administración evalúa el ambiente económico en el que primariamente genera y desembolsa efectivo. Para ello, se consideran factores relacionados con las ventas, los costos, fuentes de financiamiento y flujos de efectivo generados por la operación.

- Supuestos utilizados para la determinación de la provisión de restauración de terrenos.

La administración de la Compañía, determina su mejor estimación del gasto en que incurrirá para la restauración de terreno, con base en el monto que tendría que desembolsar para liquidar su obligación al final del periodo de reporte.

Los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes clave en las estimaciones al final del periodo sobre el cual se informa, que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos, se revelan en las correspondientes notas de cada cuenta o rubro afectado.

La Compañía está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal a la fecha de la estimación, y la opinión de los asesores legales.

5. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: Riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgos de mercado, principalmente determinado por riesgo tasa de interés y riesgo cambiario. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos.

La administración de riesgos financieros se rige por las Políticas de la Compañía aprobadas por el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, y se lleva a cabo por Tesorería Corporativa. La Tesorería Corporativa reporta sus actividades periódicamente al Comité de Planeación y Finanzas, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

A continuación se describen los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

a) Riesgo de liquidez.

Diferentes factores económicos o de la industria fuera del control de la Compañía, como crisis financieras, podrían afectar el flujo de efectivo de la Compañía. Sin embargo, la Compañía administra el riesgo de liquidez mediante el análisis y vigilancia continua de los flujos de efectivo reales y proyectados para anticipar y controlar cualquier eventualidad, con el objetivo de atender todas las obligaciones contraídas. La administración de la Compañía ha establecido un marco apropiado para la administración del riesgo al mantener fondos para usos específicos, y establecer una adecuada diversificación de su deuda tanto en plazo como en fuentes de fondeo.

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus pasivos financieros derivados y no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los vencimientos contractuales no descontados de los pasivos financieros. La inclusión de información sobre pasivos financieros derivados y no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez de la Compañía.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2014			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 1,277	\$ 274	\$ 472
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	103	820	2,565
Al 31 de diciembre de 2013			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 932	\$ 164	\$ 93
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	444	314	1,570

b) Riesgo de tasa de interés.

Como parte de la estrategia de mejorar la estructura de capital, la Compañía ha financiado parte de las inversiones de capital realizadas con líneas de crédito de instituciones financieras. La Compañía estima seguir aplicando dicha estrategia en el futuro.

Las líneas de crédito contratadas contemplan el pago de intereses a tasa variable, lo que expone a la Compañía al riesgo de interés. La exposición al riesgo radica principalmente en las variaciones que pudieran darse en la tasa de interés de referencia usada como base en México y en los Estados Unidos de América (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio o "TIIE" a 28 días y la Tasa "London Interbank Offered Rate" o "LIBOR" a 3 meses y a 1 mes, respectivamente).

La Compañía monitorea constantemente la evolución de dichas tasas de interés. Históricamente la tendencia de la TIIE a 28 días y de la LIBOR 3M ha sido a la baja. La TIIE a 28 días al cierre del 2014 cerró en 3.32%, mientras que la LIBOR 3M cerró en 0.26%. Por lo anterior, la Compañía no ha contratado instrumentos de cobertura para cubrirse del riesgo de un alza en dichas tasas de interés. En el futuro, si el comportamiento de las tasas de referencia establecidas en sus contratos de deuda tiene un cambio de tendencia a la alza, la Compañía podría adquirir algún instrumento de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró un saldo de deuda de corto y largo plazo por \$3,488 (excluyendo intereses devengados no pagados) a tasa variable, de los cuales \$672 causan interés a una tasa de TIIE a 28 días más 2.5 puntos porcentuales en promedio, y \$2,816 causan interés a una tasa Libor 3M más 2.6 puntos porcentuales en promedio. Los intereses, provenientes de la deuda bancaria para 2014 y 2013 fueron \$85 y \$83, respectivamente.

c) **Riesgo cambiario.**

El principal riesgo de la Compañía involucra cambios en el valor del peso respecto al dólar, así como a los precios internacionales de algunos de sus insumos y productos. El 66% y 68% de los ingresos consolidados de la Compañía en 2014 y 2013, respectivamente, provienen del ingreso de las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar de EUA. El resto de los ingresos de la Compañía corresponden a ingresos denominados en pesos.

La Compañía mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo denominados en dólares del 49.9% del total al 31 de diciembre de 2014 y del 32.5% del total al 31 de diciembre de 2013. Con base en una depreciación del 10% del peso frente al dólar, el valor de su efectivo y equivalentes de efectivo se incrementarían en \$140 y \$127, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Se tenían contratos de deuda en moneda extranjera por \$191 y \$153 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Basado en una depreciación de 10% del peso frente al dólar, se considera que el valor de la deuda hubiera aumentado \$282 y \$200 respectivamente, lo que hubiera resultado en una pérdida cambiaria por dichas cantidades.

La Administración evalúa, considerando las condiciones del mercado, la necesidad de contratar coberturas para cubrir el riesgo cambiario.

d) **Riesgo de precios.**

La Compañía depende de sus proveedores para el abastecimiento de las materias primas. El gas y la energía eléctrica son materias primas utilizadas en la producción de cloro y sosa cáustica, así como de la sal; en los últimos años, el precio de estos insumos han presentado volatilidad. El precio de mercado de referencia para el gas natural es el "Henry Hub New York Mercantile Exchange" (NYMEX); los precios promedio por MBTU para el 2014 y para el 2013 fueron de \$4.37 y \$3.73 dólares americanos, respectivamente. La CFE es la empresa pública descentralizada encargada de producir y distribuir la energía eléctrica en México. Las tarifas eléctricas se han visto influenciadas también por la volatilidad del gas natural, insumo que se utiliza para generar la energía eléctrica.

Los demás costos y gastos consolidados de la Compañía están denominados en pesos (salvo por los honorarios por asistencia técnica, en la medida en que sean pagados con base en un pago anual mínimo fijo).

e) **Valor razonable de instrumentos financieros.**

Los importes de efectivo, equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproximan al valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo y devengan intereses a tasas vinculadas a los indicadores del mercado, según corresponda. La deuda a largo plazo se compone de créditos bancarios que devengan intereses a tasas variables, más un spread que considera los riesgos de la empresa y del país que va del 2.125% al 2.650%, ligadas a los indicadores del mercado, y por lo tanto su valor se aproxima a su valor razonable.

f) **Riesgo de crédito.**

La Compañía considera que su máxima exposición al riesgo de crédito está determinada por las cuentas por cobrar que mantiene con sus clientes. Por lo tanto, la Compañía administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y sujetas de crédito. Se tienen establecidos tres opciones de crédito a 30 y 45 días para ventas nacionales, y 180 días para ventas de exportación. Estos días se otorgan dependiendo de la garantía que pueda proporcionar cada cliente. En caso de incumplimiento, serían sujetos a intereses moratorios y/o a un proceso jurídico de cobro. Tanto para los clientes contratados a crédito, como para los clientes de contado, se tienen establecidas garantías; las cuales pueden consistir en: Carta de Crédito, Garantía Quirografaria o Garantía Hipotecaria.

g) **Administración de capital.**

Los objetivos de la Compañía en relación a la administración del capital contable son mantener un adecuado balance entre su capital contable y la deuda, para asegurar a sus accionistas un rendimiento sobre su inversión y seguir operando adecuadamente.

La Administración de la Compañía monitorea mensualmente la estructura del capital, el cual se puede ajustar o mantener a través de: Pago de dividendos a sus accionistas, reducción de capital social aportado, emisión de nuevas acciones o venta de activos para reducir deuda.

La Compañía le da seguimiento al indicador de palanca financiera (pasivo total entre capital contable). Este indicador fue de 0.82 al 31 de diciembre de 2014 y 0.68 al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, le da seguimiento periódico a los impactos externos que pudieran afectar el capital contable, como es la exposición al tipo de cambio, principalmente.

h) **Instrumentos financieros derivados.**

Durante el 2014 y 2013, la Compañía no tuvo instrumentos financieros derivados contratados.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Fondos para usos generales:		
Efectivo	\$ 108	\$ 182
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	491	459
Total Fondos para usos generales	599	641
Fondos para usos específicos	2,216	3,259
	<u>\$ 2,815</u>	<u>\$ 3,900</u>

En la junta del Consejo de Administración de la Compañía celebrada el 26 de noviembre de 2014, se aprobó establecer fondos para usos específicos, principalmente para inversiones de competitividad y crecimiento, para hacer frente a compromisos fiscales a largo plazo derivados de la reforma fiscal en materia de consolidación fiscal, remediación de suelos y otros conceptos, hasta por un monto total de \$3,600.

Las inversiones diarias de excedentes y los fondos para usos específicos están en fondos de inversión y mesa de dinero, principalmente.

7. CLIENTES

Las cuentas por cobrar a clientes que se muestran a continuación, se valúan al costo amortizado e incluyen los montos que están vencidos al final del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Compañía no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Compañía a la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables:

	2014	2013
60 a 90 días	\$ 18	\$ 16
Más de 90 días	15	20
	<u>\$ 33</u>	<u>\$ 36</u>

Movimientos en la estimación para cuentas incobrables:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 14	\$ 15
Cancelaciones	-	(1)
Saldo al final del año	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 14</u>

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2014	2013
Impuestos por recuperar	\$ 436	\$ 222
Anticipo a proveedores	77	58
Fianzas y seguros	19	9
Depósitos en garantía	2	7
Otros	40	30
	<u>\$ 574</u>	<u>\$ 326</u>

9. INVENTARIOS

	2014	2013
Productos terminados	\$ 241	\$ 218
Productos en proceso	8	11
Materias primas y materiales	59	83
Refacciones y accesorios	102	70
Otros inventarios	36	52
	<u>\$ 446</u>	<u>\$ 434</u>

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto, por \$3 en 2014 y \$5 en 2013.

El costo de los consumos de los inventarios de materias primas reconocidos en el costo de venta fue de \$1,144 durante 2014 y \$1,010 en 2013, respectivamente.

10. INVERSION EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La información financiera relacionada con la participación de la Compañía en asociadas y negocios conjuntos con actividades de servicio no estratégicos para las actividades de la Compañía, se resume a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total activos	\$ 222	\$ 225
Total pasivos	<u>3</u>	<u>1</u>
Activos netos	<u>\$ 219</u>	<u>\$ 224</u>
Participación en los activos netos de asociadas y negocios conjuntos	<u>\$ 88</u>	<u>\$ 90</u>
Ingresos totales	<u>\$ 51</u>	<u>\$ 73</u>
Pérdida total del período	<u>\$ (23)</u>	<u>\$ (17)</u>
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	<u>\$ (1)</u>	<u>\$ (16)</u>

11. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Proyectos en proceso	Total
INVERSIÓN								
Salidos al 1 de enero de 2013	\$ 1,320	\$ 1,771	\$ 6,480	\$ 68	\$ 40	\$ 66	\$ 875	\$ 10,620
Adiciones	166	130	19	10	9	7	1,878	2,219
Trasposos	(69)		(61)	(4)	7	(5)	(85)	(217)
Efecto de conversión	5	11	71			1	10	98
Salidos al 31 de diciembre de 2013	1,422	1,912	6,509	74	56	69	2,678	12,720
Adiciones	102	607	114	11	8	20	1,921	2,783
Trasposos		(7)	1,879		(1)	(4)	(1,969)	(102)
Efecto por conversión	48	95	577	2	1	4	192	919
Salidos al 31 de diciembre de 2014	1,572	2,607	9,079	87	64	89	2,822	16,320
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
Salidos al 1 de enero de 2013		(968)	(4,903)	(51)	(21)	(44)		(5,987)
Depreciación del año		(26)	(145)	(3)	(5)	(8)		(187)
Trasposos			67	4	(5)	4		70
Efecto de conversión		(6)	(60)					(66)
Salidos al 31 de diciembre de 2013		(1,000)	(5,041)	(50)	(31)	(48)		(6,170)
Depreciación del año		(30)	(251)	(4)	(7)	(11)		(303)
Trasposos		1	76		2			79
Efecto por conversión		(49)	(430)	(2)	(1)	(4)		(486)
Salidos al 31 de diciembre de 2014		(1,078)	(5,646)	(56)	(37)	(63)		(6,860)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto al 31 de diciembre de 2014	\$ 1,572	\$ 1,529	\$ 3,433	\$ 31	\$ 27	\$ 26	\$ 2,822	\$ 9,440

12. **ACTIVOS INTANGIBLES**

Derivado de la adquisición de negocios, la Compañía muestra como activos intangibles el valor razonable de una lista de clientes y crédito mercantil correspondientes.

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$199 y \$223, respectivamente.

Se amortiza el 10% del valor razonable de la lista de clientes, mediante el método de línea recta hasta el año 2020. El monto anual de dicha amortización es de \$21 para el año 2014 y 2013.

13. **PRÉSTAMOS BANCARIOS**

a) **Contratación de Crédito Sindicado.**

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2014, se aprobó que la Subsidiaria Valores Químicos S.A. de C.V. contrate un Crédito con bancos e Instituciones Financieras Mexicanas y/o Extranjeras por un monto de hasta \$400 millones de dólares, parte de este Crédito se podrá disponer a su equivalente en Pesos.

El 9 de diciembre de 2014, Cydsa, a través de su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., realizó la primera disposición que consiste de \$191 millones de dólares y de \$672 millones de pesos, para un total equivalente a \$240 millones de dólares, de un Crédito Sindicado por \$300 millones de dólares, contratado con Citibank y Rabobank como Bancos Líderes. Este Crédito Sindicado podrá ampliarse hasta \$400 millones de dólares.

La tasa de interés de los créditos en dólares es a tasa LIBOR más una tasa spread que fluctúa entre 2.125% y 2.6250% y la tasa de interés de los créditos en pesos es a tasa TIIE más una tasa spread que fluctúa entre 2.125% y 2.6250%.

El Crédito Sindicado tiene un plazo de 5 años con pagos anuales como se indica más adelante y con garantía de los activos fijos de las subsidiarias.

b) **Prepago de Deuda.**

En esa misma fecha, la Compañía prepagó pasivos bancarios vigentes por un total de \$2,525 (equivalente a \$176 millones de dólares). Este prepago incluyó el saldo insoluto por un equivalente a \$101 millones de dólares de un crédito sindicado con vencimiento en septiembre 2016, el de un crédito bilateral con Rabobank por \$45 millones de dólares con vencimiento en septiembre 2017, y el de un crédito bilateral con BLADDEX por \$30 millones de dólares con vencimiento en abril de 2016.

- c) La integración de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Tasa de Interés*	2014 ¹	Tasa de Interés*	2013 ²
Préstamos bancarios garantizados, en dólares	2.76%	\$ 2,749	2.49%	\$ 1,983
Préstamos bancarios garantizados, en moneda nacional	5.67%	\$ 656	6.30%	\$ 322
		3,405		2,305
Vencimiento a corto plazo		103		444
Deuda a largo plazo		\$ 3,302		\$ 1,861

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo Impuesto sobre la Renta) al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- (1) En 2014 este pasivo corresponde a un crédito sindicado contratado con Citibank y Rabobank como bancos líderes, en el cual participan un total de trece instituciones financieras.
- (2) En 2013 este pasivo corresponde a un crédito sindicado contratado con Citibank N.A., Rabobank y ING Bank como bancos líderes, en el cual participaban un total de cinco instituciones financieras y a un crédito bilateral contratado con Rabobank.

- d) Los contratos de crédito establecen obligaciones de hacer y no hacer, así como el cumplimiento de ciertas razones financieras. Tanto las obligaciones como las razones financieras fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2014.

- e) Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo, son:

Año	Monto
2016	\$ 410
2017	410
2018	410
2019	2,072
	\$ 3,302

14. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

	2014	2013
Vencimientos de impuestos por pagar a largo plazo	\$ 200	\$ 182
Vencimiento circulante de la obligación por remediación de terreno	30	50
Otros impuestos por pagar	33	24
Proveedores de activo fijo	238	121
Sueldos y salarios	16	25
Fletes y servicios	45	28
Intereses por pagar	5	6
Anticipos de clientes	-	7
Dividendos por pagar	3	3
Otros	51	21
	\$ 621	\$ 467

15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS POR TERMINACIÓN Y RETIRO

- a) La Compañía tiene un plan de jubilación bajo el esquema de beneficios definidos, el cual cubre un monto equivalente a 3 meses y 20 días por año laborado a aquellas personas que cumplan 65 años de edad.

Este plan cubre además la prima de antigüedad prescrita por la Ley Federal del Trabajo.

- b) La Compañía también tiene un plan de protección por muerte e incapacidad total y permanente para indemnizar a sus empleados y/o beneficiarios, según el caso. El beneficio de esta protección se obtiene seleccionando la cantidad mayor de las opciones siguientes:

- 24 meses de sueldo integrado.
- La cantidad equivalente a 3 meses y 20 días por año laborado; lo anterior se pagará sobre un sueldo integrado.

El fondo para esta protección está constituido por las cuotas que aportan las empresas afiliadas a este plan en la entidad Centro Social y Cultural, A.C.

El pasivo relativo y el costo anual de beneficios a los empleados se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

- c) Los principales supuestos utilizados para propósitos de las valuaciones actuariales son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	6.40%	6.40%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	4.00%	4.00%
Incremento salarial	3.75%	3.75%
Incremento futuro de pensiones	3.15%	3.50%
Tasa de mortalidad	0.45%	0.66%
Tasa de discapacidad	0.43%	0.20%
Edad normal de retiro	65	65
Tasa de rotación de empleados	11.43%	4.20%

La metodología para determinar la Tasa de Descuento de obligaciones laborales, considera todos los flujos por pagos de beneficios esperados en los años futuros. Estos flujos futuros son descontados, a la fecha de los estados financieros, considerando la tasa otorgada por los Bonos M que emite el Gobierno Federal Mexicano "Cupón Cero" según el año que le corresponda. Una vez determinado este valor presente, se calcula una tasa promedio equivalente para todo el plazo y el resultado de dicha tasa se denomina la tasa de descuento de la valuación actuarial.

Basado en estos supuestos, a continuación se muestran las cantidades que se esperan serán desembolsadas para los siguientes años:

	Plan de Pensiones y Jubilaciones	Plan de Prima de Antigüedad	Plan de Protección
2015	\$ 42	\$ 3	\$ 10
2016	41	3	9
2017	37	3	9
2018	45	3	9
2019	41	3	9
2020 a 2024	243	16	38

d) Análisis de sensibilidad de los principales supuestos actuariales.

La Compañía analizó ciertos supuestos actuariales valuados a través del método de Crédito Unitario Proyectado y son sujetos de sensibilidad, como son la tasa de descuento y la tasa de incremento salarial. Las razones por las que se eligieron dichos supuestos son las siguientes:

- Tasa de descuento: Esta tasa determina el valor de las obligaciones a través del tiempo.
- Tasa de incremento salarial: Esta tasa considera los incrementos de salario lo cual implica un incremento en los pagos por beneficios.

La siguiente tabla muestra el impacto en términos absolutos, de utilizar una variación del 1% en los supuestos actuariales más significativos de los pasivos netos por beneficios definidos:

Variación de más 1%

Tasa de descuento para calcular el pasivo (activo), neto por beneficios definidos y el interés neto	Costo de servicios actuales	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Plan de pensiones y jubilaciones	\$7	\$31
Prima de antigüedad	\$6	\$32
Total	\$13	\$63

Expectativa del incremento salarial	Costo de servicios actuales	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Plan de pensiones y jubilaciones	\$8	\$28
Prima de antigüedad	\$1	\$1
Total	\$9	\$29

Variación de menos 1%

Tasa de descuento para calcular el pasivo (activo), neto por beneficios definidos y el interés neto	Costo de servicios actuales	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Plan de pensiones y jubilaciones	\$7	\$23
Prima de antigüedad	\$6	\$23
Total	\$13	\$46

Expectativa del incremento salarial	Costo de servicios actuales	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Plan de pensiones y jubilaciones	\$7	\$27
Prima de antigüedad	\$1	\$1
Total	\$8	\$28

- e) Los importes incluidos en los Estados de Posición Financiera Consolidados, por las obligaciones de la Compañía en relación a los planes de beneficios definidos son:

	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ 547	\$ 563
Valor razonable de los activos del plan	(74)	(81)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos no fondeados	<u>\$ 473</u>	<u>\$ 482</u>

- f) Importes reconocidos en los Estados de Resultados y en los Estados de Resultados Integrales Consolidados:

	Costo de servicios actuales	Interés neto del pasivo por beneficios definidos	Utilidad neta	Remediones actuariales
Al 31 de diciembre de 2014				
Planes de pensiones y jubilaciones	\$ 7	\$ 28	\$ 35	\$ 10
Prima de antigüedad	1	2	3	(3)
Indemnización por retiro	-	-	-	(2)
Protección	5	4	9	17
Total	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 22</u>

	Costo de servicios actuales	Interés neto del pasivo por beneficios definidos	Utilidad neta	Remediones actuariales
Al 31 de diciembre de 2013				
Planes de pensiones y jubilaciones	\$ 7	\$ 26	\$ 33	\$ 9
Prima de antigüedad	1	1	2	-
Indemnización por retiro	-	-	-	(1)
Protección	4	4	8	4
Total	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 12</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los costos por servicios que han sido incluidos en los Estados de Resultados Consolidados como parte de gastos de venta y de administración, ascendieron a \$13 y \$12, respectivamente.

Remediación del pasivo por beneficios definidos reconocido en otras partidas de la utilidad integral:

La remediación del pasivo por beneficios definidos incluye lo siguiente:

- El retorno de los activos del plan, excluyendo los importes incluidos en costos por interés.
- Las pérdidas y ganancias actuariales generadas por cambios en supuestos demográficos.
- Las pérdidas y ganancias actuariales generadas por cambios en supuestos financieros.

- g) La Compañía por ley realiza pagos entre el 2% y 3% al IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) del salario integrado de sus empleados (topado), al plan de contribución definida por concepto del sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$14 en 2014 y \$6 en 2013.
- h) Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos para plan de pensiones y jubilaciones, así como para el plan de prima de antigüedad:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pensiones y Jubilaciones		
Saldo inicial	\$ 451	\$ 472
Costo de servicios actuales	7	7
Costo financiero	28	26
Ganancias y pérdidas actuariales	(10)	(9)
Beneficios pagados	<u>(26)</u>	<u>(45)</u>
	<u>\$ 450</u>	<u>\$ 451</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Prima de Antigüedad		
Saldo inicial	\$ 25	\$ 25
Costo de servicios actuales	1	1
Costo financiero	2	1
Pérdidas actuariales	3	-
Beneficios pagados	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 25</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Protección		
Saldo inicial	\$ 78	\$ 75
Costo de servicios actuales	5	4
Costo financiero	4	4
Ganancias actuariales	(17)	(4)
Beneficios pagados	<u>(5)</u>	<u>(1)</u>
	<u>\$ 65</u>	<u>\$ 78</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Indemnización por retiro		
Saldo inicial	\$ 9	\$ 8
Pérdidas actuariales	2	1
Beneficios pagados	<u>(4)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 9</u>

- i) Cambios en el valor razonable de los activos del plan:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 81	\$ 80
Rendimiento esperado	4	4
Ganancias y pérdidas actuariales generadas	(6)	(2)
Aportaciones de la Compañía	-	46
Beneficios pagados	<u>(5)</u>	<u>(47)</u>
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 81</u>

Categorías de los activos del plan:

	Rendimiento	
	Esperado de largo plazo	Real
Mesa de dinero	3.0%	2.8%

La tasa general esperada de rendimiento, representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de los activos del plan.

16. PROVISIONES, COMPROMISOS Y CONTIGENCIAS

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

- a) Se realizaron estudios de los terrenos ubicados en la colonia Santa Clara Coatitla Ecatepec, Estado de México, así como los ubicados en la colonia Pedro Lozano en Monterrey, Nuevo León, para efectuar la limpieza y el saneamiento de dichos terrenos por la contaminación producida por las plantas; los estudios fueron efectuados por expertos independientes, y derivado de estos estudios se registró una provisión para la restauración de los terrenos.

Los movimientos en la provisión se muestran en la siguiente tabla:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 172	\$ 209
Reducciones derivadas de pagos o aplicaciones	(20)	(50)
Efecto financiero	12	13
Saldo final	164	172
Corto plazo	30	50
Largo plazo	\$ 134	\$ 122

- b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen pasivos bancarios por un valor total de \$3,405 y \$2,305, que fueron garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo de algunas subsidiarias con valor en libros de \$3,088 y \$1,774, respectivamente.
- c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen fianzas de \$168 y \$169, respectivamente, de las cuales la mayor parte corresponde a garantías de calidad y entrega de producto al cliente.
- d) La Compañía tiene contratos de arrendamiento de oficina, terrenos y otros activos. Los gastos por renta fueron de \$2.2 millones de dólares en 2014 y \$2.3 millones de dólares en 2013. Algunos contratos contienen cláusulas con plazos forzosos y condiciones de futuros incrementos. Los contratos no incluyen restricciones u obligaciones de hacer o no hacer, adicionales a las condiciones de uso; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años, en millones de dólares son los siguientes:

Año	Importe
2015	1.4
2016	0.2

17. CAPITAL CONTABLE

- a) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2014, se aprobó el pago de dividendos por \$135 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).
- b) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2014 se aprobó: 1) El pago de dividendos de \$80 provenientes de la CUFIN; 2) \$1,500 como monto máximo para la recompra de acciones propias; y 3) incrementar la reserva legal en \$8.
- c) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2013, se aprobó el pago de dividendos por \$150 provenientes de la CUFIN.
- d) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2013 se aprobó: 1) El pago de dividendos de \$152 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta "CUFIN"; 2) \$1,000 como monto máximo para la recompra de acciones propias; y 3) incrementar la reserva legal en \$16.
- e) En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2013, se aprobó lo siguiente:
- La extinción de 17,952,300 acciones que correspondían a las acciones recompradas, por tal motivo las acciones representativas del capital social se redujeron de 200,000,000 acciones a 182,047,700.
 - Adicionalmente, se decretó un aumento del capital social fijo por 30,000,000 de acciones, lo que significó que las acciones representativas se incrementaran a 212,047,700. El aumento se aprobó a \$46.00 por acción. La diferencia entre el valor teórico de la acción (\$7.004576702) y el precio por acción del aumento, fue reconocido como una prima en emisión de acciones.
 - Posterior a la extinción y al aumento de capital, se aprobó hacer un "split" de acciones a razón de 2.8295520300 por acción. Con este nuevo acuerdo, el capital social queda representado por 600,000,000 de acciones.
- f) El capital social suscrito y pagado, está representado por acciones "serie A" nominativas y sin expresión de valor nominal, como sigue :

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Número de acciones	600,000,000	600,000,000
Capital social nominal	\$ 1,485	\$ 1,485

- g) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, debiendo ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su importe a valor nominal asciende a \$158 y \$150, respectivamente.
- h) Al 31 de diciembre de 2014, el valor de mercado de la acción serie "A" de Cydsa, S.A.B. de C.V. es de \$ 29.85 (pesos).

- i) La participación no controlada se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social	\$ 60	\$ 60
Utilidades retenidas	174	169
Utilidad neta del ejercicio	4	5
Otras partidas de utilidad integral del ejercicio	19	1
Otras partidas de utilidad integral acumuladas	23	22
	<u>\$ 280</u>	<u>\$ 257</u>

- j) En 2014 y 2013 se adquirieron en el mercado 6,445,098 acciones propias (a un costo de \$150) y 7,409,104 (a un costo de \$119), respectivamente. Al cierre de 2014 y 2013 se tienen 16,683,754 y 10,238,656 acciones propias, a un costo de \$279 y \$129, respectivamente.
- k) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el Impuesto sobre la Renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el Impuesto sobre la Renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos, y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- l) Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 2,925	\$ 2,829
Cuenta de utilidad fiscal neta	9,768	2,297
Total	<u>\$ 12,693</u>	<u>\$ 5,126</u>

- m) En 2014 y 2013, las otras partidas de utilidad integral están representadas por el efecto de conversión de operaciones extranjeras y la remediación del plan de beneficios definidos.

El efecto por conversión resulta de convertir los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de informe.

Por su parte, la remediación del plan de beneficios definidos considera las variaciones en los supuestos actuariales y se presentan netas de impuestos a la utilidad.

- n) Los movimientos de las otras partidas de utilidad integral para 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Remediación del plan de beneficios definidos	Participación no controlada	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 105	\$ (30)	\$ 22	\$ 97
Efecto de conversión del año	32	-	1	33
Remediación del plan de beneficios definidos	-	(3)	-	(3)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	137	(33)	23	127
Efecto de conversión del año	284	-	19	303
Remediación del plan de beneficios definidos	-	4	-	4
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 421	\$ (29)	\$ 42	\$ 434

18. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

- a) La Compañía está sujeta al pago del ISR y hasta 2013 al mayor entre el ISR y el IETU (por la abrogación de este último impuesto en 2014). El impuesto causado por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el ISR.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013, y continuará para años posteriores.

Hasta 2013, la Compañía causó ISR en forma consolidada con sus subsidiarias. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, en consecuencia, la Compañía y sus subsidiarias tienen la obligación de pagar el impuesto diferido determinado a esa fecha, durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2014, relativo a los efectos de la reforma a la consolidación fiscal, se pagará en los siguientes años:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2015	\$ 200
2016	201
2017	207
2018	152
2019	182
2020	135
2021	90
2022	47
2023	37
	<u>\$ 1,251</u>

En forma simultánea en que se derogó el régimen de consolidación fiscal, también se estableció una nueva opción para calcular el ISR en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite que una sociedad integradora que tenga más del 80% de participación directa o indirectamente en el capital de las sociedades integradas otorga ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio). El principal beneficio es diferir el pago del impuesto por tres años y enterarlo de forma actualizada.

La Compañía y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

b) El impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR Causado	\$ (159)	\$ (146)
ISR Diferido	(113)	(203)
	<u>\$ (272)</u>	<u>\$ (349)</u>

c) La conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva, expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa efectiva	32.0%	40.8%
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente ingresos no acumulables, gastos no deducibles y efectos de inflación	(2.0)%	(10.8)%
Tasa legal	<u>30.0%</u>	<u>30.0%</u>

d) Los importes netos y conceptos de las otras partidas de utilidad integral y el impuesto diferido que se afectaron durante el período, son:

	<u>Importe, neto de impuestos a la utilidad</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	\$ 303	\$ 33
Remediación del pasivo por beneficios definidos	4	(3)
	<u>\$ 307</u>	<u>\$ 30</u>

e) Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo y activo por ISR diferido son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR diferido (pasivo) activo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (352)	\$ (214)
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar recuperables	269	260
Beneficios a los empleados por terminación y retiro	122	145
Gastos de amortización por contratación de préstamos bancarios	(25)	-
Estimación para cuentas incobrables	4	4
Otros	(46)	22
(Pasivo) activo por ISR diferido a largo plazo	<u>\$ (28)</u>	<u>\$ 217</u>

- f) Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2014 son:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
2005	\$ 118	2015
2006	183	2016
2007	30	2017
2008	108	2018
2009	106	2019
2010	19	2020
2011	125	2021
2012	76	2022
2013	71	2023
2014	59	2024
	<u>\$ 895</u>	

- g) Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, la Compañía presentó ante el Servicio de Administración Tributaria (SAT) una solicitud de confirmación de criterio que le permitiría disminuir del Impuesto sobre la Renta consolidado; el ISR previamente pagado, correspondiente al 16.46% de participación accionaria que terceros tenían en algunas subsidiarias de CYDSA y que a partir de septiembre de 2007 pertenece a la Compañía, lo anterior de acuerdo con el artículo 75 de la Ley del Impuesto sobre la Renta (ISR). Al respecto, el SAT resolvió mediante el oficio correspondiente, que la Compañía podría aplicar el impuesto mencionado, contra el ISR consolidado de aquel ejercicio en que se determine utilidad fiscal, por lo que aplicó \$142 contra la utilidad fiscal de 2013.

19. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) Los activos y pasivos incluyen inventarios y activos fijos de procedencia extranjera, así como partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en monedas extranjeras. Las citadas partidas, valuadas en millones de dólares, se encuentran integradas de la siguiente forma:

	2014	2013
Activos monetarios	120	117
Pasivos monetarios no bancarios	33	20
Pasivos bancarios	191	153

- b) La Compañía llevó a cabo las siguientes operaciones en moneda extranjera, valuadas en millones de dólares:

	2014	2013
Exportaciones y otros ingresos	29.6	29.3
Importaciones	(84.8)	(74.3)
	<u>(55.2)</u>	<u>(45.0)</u>
Ingresos financieros	-	1.3
Gastos financieros	(5.1)	(4.8)
	<u>(5.1)</u>	<u>(3.5)</u>
Balanza de pagos	<u>(60.3)</u>	<u>(48.5)</u>

- c) El tipo de cambio del peso al 31 de diciembre fue de \$14.7414 para 2014 y \$13.0843 para 2013 por dólar. El tipo de cambio al 25 de febrero de 2015, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$14.9228 por dólar.

20. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los beneficios otorgados a directivos relevantes de la Compañía fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios directos	\$ 155	\$ 141

21. OTROS PRODUCTOS DE OPERACIÓN

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de activo fuera de uso	\$ 18	\$ -
Otros productos	5	1
	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 1</u>

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

La información que se proporciona a la alta gerencia que toma las decisiones operativas de la Compañía, para propósitos de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento, se enfoca de manera más específica en los principales productos que se detallan en el inciso b).

- a) Los segmentos a informar de la Compañía de acuerdo a la IFRS 8, "Segmentos Operativos," son los siguientes:
- **Productos y Especialidades Químicas:** Sal, cloro, sosa cáustica y gases refrigerantes.
 - **Hilaturas:** Hilos acrílicos.

Información por segmentos reportables:

2014	Productos y Especialidades Químicas	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Consolidado
Estado de Resultados Consolidado:				
Ventas netas del segmento	\$ 5,238	\$ 189	\$ -	\$ 5,427
Depreciación y amortización	305	7	12	324
Gastos financieros, neto	(8)	(21)	136	107
Utilidad neta consolidada	597	22	(44)	575
Estado de Posición Financiera Consolidado:				
Activo total	14,065	400	(24)	14,441
Inversiones en activos productivos	2,299	-	484	2,783
Pasivo circulante	2,375	22	(1,017)	1,380
Pasivo no circulante	7,330	271	(2,492)	5,109
Pasivo total	9,705	293	(3,509)	6,489

2013	Productos y Especialidades Químicas	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Consolidado
Estado de Resultados Consolidado:				
Ventas netas del segmento	\$ 4,973	\$ 210	\$ -	\$ 5,183
Depreciación y amortización	191	8	9	208
Gastos financieros, neto	(9)	-	19	10
Utilidad neta consolidada	543	14	(50)	507
Estado de Posición Financiera Consolidado:				
Activo total	10,663	498	1,297	12,458
Inversiones en activos productivos	1,903	-	316	2,219
Pasivo circulante	1,650	23	(297)	1,376
Pasivo no circulante	4,683	309	(1,345)	3,647
Pasivo total	6,333	332	(1,642)	5,023

Las bases de reconocimiento contable sobre las que se determinaron los activos, pasivos y los resultados asignados a cada segmento operativo, son las mismas que se describen en la Nota 3 a los estados financieros consolidados.

b) Información de los principales productos:

	2014	2013
Ventas netas		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 2,356	\$ 2,541
Sal	1,650	1,438
Gases refrigerantes	1,232	994
Hilaturas		
Hilos acrílicos	189	210
Total consolidado	\$ 5,427	\$ 5,183
Depreciación y amortización		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 127	\$ 116
Sal	142	44
Gases refrigerantes	36	31
Hilaturas		
Hilos acrílicos	7	8
Corporativo y eliminaciones	12	9
Total consolidado	\$ 324	\$ 208

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta consolidada		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 394	\$ 389
Sal	196	144
Gases refrigerantes	7	10
Hilaturas		
Hilos acrílicos	22	14
Corporativo y eliminaciones	(44)	(50)
Total consolidado	<u>\$ 575</u>	<u>\$ 507</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos totales		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 8,027	\$ 6,326
Sal	5,117	3,638
Gases refrigerantes	921	699
Hilaturas		
Hilos acrílicos	400	498
Corporativo y eliminaciones	(24)	1,297
Total consolidado	<u>\$ 14,441</u>	<u>\$ 12,458</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones en activos productivos		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 1,451	\$ 701
Sal	818	1,189
Gases refrigerantes	30	13
Corporativo y eliminaciones	484	316
Total consolidado	<u>\$ 2,783</u>	<u>\$ 2,219</u>

c) Información general de segmentos por área geográfica.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas		
México	\$ 5,032	\$ 4,808
Estados Unidos y Canadá	167	152
Centro y Sudamérica	205	204
Asia	-	2
Europa	23	17
Total consolidado	<u>\$ 5,427</u>	<u>\$ 5,183</u>

23. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 25 de febrero de 2015, por el C.P. José de Jesús Montemayor Castillo, Director General de Finanzas de la Compañía, consecuentemente no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

**Cydsa, S.A.B. de C.V. y
Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, e Informe de los auditores independientes del 26 de febrero de 2014.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
2013 Y 2012**

CONTENIDO	PÁGINA
Informe de los auditores independientes	1
Estados de posición financiera consolidados	3
Estados de resultados consolidados	4
Estados de resultados integrales consolidados	5
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	6
Estados de flujos de efectivo consolidados	7
Notas a los estados financieros consolidados	8

Informe de los Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Cydsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Compañía), los cuales comprenden los estados de posición financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y la presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

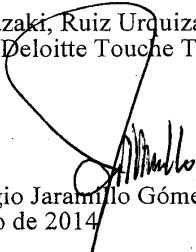
Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cydsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

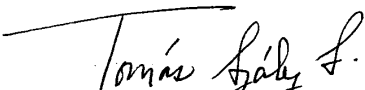


C. P. C. Sergio Jaramillo Gómez
26 de febrero de 2014

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Millones de pesos)

	Notas	2013	2012
ACTIVO			
Activo circulante:		\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo:	6		
Fondos para usos generales		641	767
Fondos para usos específicos		3,259	3,577
Clientes, neto	7	718	771
Otros activos circulantes	8	326	175
Inventarios, neto	9	434	395
Total activo circulante		<u>5,378</u>	<u>5,685</u>
Activo no circulante:			
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	10	90	102
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	11	6,550	4,633
Activos intangibles	12	223	159
Impuesto sobre la renta diferido	19	217	197
Total activo no circulante		<u>7,080</u>	<u>5,091</u>
Activo total		<u>\$ 12,458</u>	<u>\$ 10,776</u>
PASIVO			
Pasivo circulante:			
Vencimiento circulante de préstamos bancarios a largo plazo	13	\$ 444	\$ 182
Proveedores		465	545
Otros pasivos circulantes	14	467	394
Total pasivo circulante		<u>1,376</u>	<u>1,121</u>
Pasivo no circulante:			
Préstamos bancarios	13	1,861	2,019
Beneficios a los empleados por terminación y retiro	15	482	491
Impuestos por pagar	19	1,182	985
Provisiones a largo plazo	17	122	180
Total pasivo no circulante		<u>3,647</u>	<u>3,675</u>
Pasivo total		<u>5,023</u>	<u>4,796</u>
Provisiones, compromisos y contingencias	17		
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	18	2,825	2,615
Prima en emisión de acciones		1,129	-
Recompra de acciones		(129)	(371)
Utilidades retenidas		3,249	3,410
Otras partidas de utilidad integral		104	75
Capital atribuible a los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.		<u>7,178</u>	<u>5,729</u>
Participación no controlada		257	251
Capital contable total		<u>7,435</u>	<u>5,980</u>
Pasivo y capital contable total		<u>\$ 12,458</u>	<u>\$ 10,776</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.


Ing. Tomás González Sada
Presidente del Consejo de Administración
y Director General Ejecutivo


C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
Director General de Finanzas

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Millones de pesos)

	Notas	2013	2012
Ventas netas	24-b)	\$ 5,183	\$ 5,498
Costo de ventas		(3,265)	(3,380)
Gastos de venta		(678)	(616)
Gastos de administración		(379)	(521)
Otros productos de operación	23	1	17
Utilidad de operación		<u>862</u>	<u>998</u>
Gastos financieros		(131)	(187)
Ingresos financieros		145	179
Fluctuación cambiaria		(4)	(35)
Ingresos (gastos) financieros, neto		<u>10</u>	<u>(43)</u>
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	10	<u>(16)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		856	955
Impuestos a la utilidad	19	<u>(349)</u>	<u>(338)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 507</u>	<u>\$ 617</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.		\$ 502	\$ 569
La participación no controlada		5	48
Utilidad por acción básica y diluida de los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ^(Nota)		\$ 0.93	\$ 1.11

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

^(Nota) En pesos, determinada en base al promedio ponderado de acciones en circulación: 538,669,388 en 2013 y 511,632,935 en 2012. El promedio ponderado de acciones de 2012, fue reestructurado considerando los movimientos en acciones que se describen en la Nota 18.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Millones de pesos)

	2013	2012
Utilidad neta consolidada	\$ 507	\$ 617
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas reclasificables a la utilidad neta consolidada, netas de impuestos:		
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	33	(181)
Partidas no reclasificables a la utilidad neta consolidada, netas de impuestos:		
Remediación del pasivo por beneficios definidos, neto	(3)	(16)
Total de las otras partidas de utilidad integral	30	(197)
Total de utilidad integral consolidada	\$ 537	\$ 420
Utilidad integral atribuible a:		
Los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	\$ 531	\$ 384
La participación no controlada	6	36

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Millones de pesos)

Otras partidas de utilidad integral

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Recompra de acciones	Utilidades retenidas	Acciones en fideicomiso	Efecto de conversión de operaciones extranjerías	Remediación del plan de beneficios definidos	Capital atribuible a los accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	Participación no controlada	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 2,615	\$	\$ (256)	\$ 2,918	\$ (12)	\$ 274	\$ (14)	\$ 5,525	\$ 215	\$ 5,740
Recompra de acciones			(115)					(115)		(115)
Dividendos pagados				(75)				(75)		(75)
Pagos basados en acciones				(2)	12			10		10
Utilidad neta consolidada	2,615		(371)	2,841		274	(14)	5,345	215	5,560
Otras partidas de utilidad integral				569		(169)	(16)	(185)	(12)	(197)
Utilidad integral consolidada				569		(169)	(16)	384	36	420
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,615		(371)	3,410		105	(30)	5,729	251	5,980
Aumento de capital social	210	1,129						1,339		1,339
Extinción de acciones			361	(361)						
Recompra de acciones			(119)					(119)		(119)
Dividendos pagados				(302)				(302)		(302)
Utilidad neta consolidada	2,825	1,129	(129)	2,747		105	(30)	6,647	251	6,898
Otras partidas de utilidad integral				502				502	5	507
Utilidad integral consolidada				502		32	(3)	29	1	30
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,825	\$ 1,129	\$ (129)	\$ 3,249	\$	\$ 137	\$ (33)	\$ 7,178	\$ 257	\$ 7,435

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Millones de pesos)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 856	\$ 955
Ajustes por:		
Depreciación	187	173
Amortización	21	21
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	16	-
Intereses a favor devengados	(145)	(158)
Intereses a cargo devengados	118	157
	1,053	1,148
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes	53	(12)
Inventarios	(39)	40
Proveedores	(80)	(61)
Variación en otros activos y pasivos:		
Otros activos y pasivos	(54)	105
Beneficios a los empleados por terminación y retiro	(9)	21
Impuestos a la utilidad pagados	(172)	(77)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	752	1,164
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,219)	(1,089)
Inversión en asociadas	(3)	-
Intereses cobrados	145	158
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,077)	(931)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Flujos recibidos por contratación de préstamos bancarios	245	398
Pagos de préstamos bancarios	(181)	(91)
Dividendos pagados a accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(302)	(75)
Aumento de capital social	210	-
Prima en emisión de acciones	1,129	-
Intereses pagados	(96)	(119)
Recompra de acciones propias	(119)	(115)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	886	(2)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(439)	231
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(5)	(177)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	4,344	4,290
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 3,900	\$ 4,344
Fondos para usos generales	\$ 641	\$ 767
Fondos para usos específicos	3,259	3,577
Total	\$ 3,900	\$ 4,344

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Millones de pesos)

1. ACTIVIDADES

Cydsa, S.A.B. de C.V. (CYDSA) tiene como actividad preponderante la participación accionaria en otras empresas (subsidiarias), con el propósito de controlar las actividades de operación y financieras de las mismas. Las actividades principales de las subsidiarias incluyen la producción y comercialización de sal, cloro, sosa cáustica, gases refrigerantes e hilos acrílicos. El domicilio de CYDSA es Avenida Ricardo Margáin Zozaya # 565 B, Parque Corporativo Santa Engracia, Código Postal 66267, San Pedro Garza García, Nuevo León.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Normas de información financiera.

Los estados financieros consolidados de CYDSA y subsidiarias (la Compañía) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

b) Bases de medición.

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros que están a valor razonable.

- Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

- Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo, para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente.
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c) **Bases de consolidación de estados financieros.**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de CYDSA y los de las subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Compañía: 1) Tiene poder sobre la inversión; 2) está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación en dicha entidad; y 3) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad en la que invierte. La entidad evalúa el control en una entidad, si ciertos hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control mencionados.

Con relación a la subsidiaria Quimobásicos, S.A. de C.V. (segmento de gases refrigerantes) que se lista en el cuadro de las principales subsidiarias, y cuya participación accionaria es del 51%, en el contrato social se establecieron iguales derechos de voto en la participación de CYDSA, con respecto de la participación minoritaria (49%), no obstante, también se estableció y se otorgó a CYDSA el poder de hecho para dirigir las actividades relevantes que afectan significativamente los rendimientos variables de la inversión, por lo cual se concluyó que CYDSA tiene el control de dicha subsidiaria.

La participación no atribuible a los accionistas de CYDSA es mostrada como un componente del capital contable en el Estado de Posición Financiera Consolidado, y la participación en la utilidad se muestra en la utilidad del ejercicio en el Estado de Resultados Consolidado y en el Estado de Resultado Integral Consolidado.

Todos los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, así como los ingresos y gastos entre las compañías que se consolidan son eliminados.

Las empresas adquiridas son consolidadas desde la fecha efectiva del control, usando el método de adquisición.

Las principales subsidiarias de CYDSA al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las siguientes:

Compañía	%	Actividades
Sales del Istmo, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de sal
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de cloro y sosa cáustica
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de cloro y sosa cáustica
Quimobásicos, S.A. de C.V.	51%	Producción y comercialización de gases refrigerantes
Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.	100%	Producción y comercialización de hilos acrílicos

Cambios en las participaciones de CYDSA en subsidiarias existentes.

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de CYDSA que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital contable. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de CYDSA se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y se atribuye a los propietarios de CYDSA.

Cuando CYDSA pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre: 1) La suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y 2) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a utilidades acumuladas) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la ex-subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial en su tratamiento contable posterior, según la International Accounting Standards (IAS) 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación, o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o compañía bajo control conjunto.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) **Inversión en asociadas y negocios conjuntos.**

Una asociada es una entidad sobre la cual CYDSA tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes tienen derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos en los que la Compañía mantiene una participación del 50% de su capital o menos, se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación.

b) **Conversión de estados financieros de ciertas subsidiarias consideradas como operaciones extranjeras.**

La moneda funcional de las subsidiarias Quimobásicos, S.A. de C.V., Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Iquisa Noreste, S.A. de C.V., así como una unidad generadora de efectivo de Sales del Istmo, S.A. de C.V., se ha definido como el dólar de los Estados Unidos de América (EUA) (dólar ó dólar americano); porque sus principales actividades económicas son influenciadas por el dólar.

Para incorporar los estados financieros de dichas subsidiarias consideradas como operaciones extranjeras, se convierten sus estados financieros de la moneda de registro (peso mexicano) a la moneda funcional (dólar americano), utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) De cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable; y 3) para los ingresos, costos y gastos el de la fecha en que se devengaron, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria. Los efectos de conversión, se registran en los Estados de Resultados Integrales Consolidados. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, la cual es la moneda de reporte de la Compañía, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) De cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable; y 3) para los ingresos, costos y gastos el de la fecha en que se devengaron. Los efectos de conversión, netos de impuestos, se registran en otras partidas de utilidad integral, dentro del capital contable.

c) **Ingresos.**

Representan el valor razonable de las contraprestaciones recibidas y por cobrar a terceras personas, por los bienes suministrados a los clientes y por la venta de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs); disminuidos de los descuentos o bonificaciones otorgados a los clientes.

Los ingresos son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

d) **Costo de ventas.**

El costo de ventas es determinado sobre la base del costo de producción o de la compra; utilizando el sistema de costeo absorbente.

e) **Gastos de venta, administración y otros productos (gastos).**

Se presentan atendiendo a su función, debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.

f) **Utilidad de operación.**

Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas, los gastos de venta, administración y los otros productos (gastos) operativos. Aun cuando la IAS 1, "Presentación de Estados Financieros", no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan, ya que la Administración considera que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

g) **Activos financieros.**

Los activos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en resultados.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados", "inversiones conservadas al vencimiento", "activos financieros disponibles para su venta" y "préstamos y cuentas por cobrar".

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para su venta durante ninguno de los períodos presentados.

- Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del período en que se incurren.

- Inversiones conservadas al vencimiento.

Las inversiones conservadas al vencimiento, se valúan a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro de valor.

- Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo se clasifican como "cuentas por cobrar". Estas incluyen: Clientes, otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo; se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

El método de la tasa de interés efectiva es un procedimiento para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos), durante la vida esperada del instrumento de activo o pasivo (deuda) o, cuando es apropiado, un período menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen en base a la tasa de interés efectiva para instrumentos de deuda, distintos a aquellos activos financieros valuados a valor razonable con cambios a través de resultados.

h) Deterioro de activos financieros.

Los activos financieros, distintos a los valuados al valor razonable, se sujetan a pruebas de deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. El deterioro se determina cuando exista evidencia objetiva posterior a su adquisición, y que puedan afectar los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro puede incluir, cualquiera de los siguientes casos:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte.
- Incumplimiento de pago de intereses o el principal.
- Cuando es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

El valor en libros del activo financiero se disminuye por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se disminuye a través de una estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta de clientes es incobrable, se elimina contra dicha estimación. Los cambios en el valor en libros de la estimación se reconocen en los resultados.

i) **Inventarios y costo de ventas.**

La Compañía utiliza el sistema de costeo absorbente, es decir que el valor del inventario lo conforman tanto los costos variables como los fijos directos e indirectos de producción, con base en la fórmula de costos promedios.

Los inventarios se valúan al menor, entre su costo o valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado de los inventarios, menos todos los costos de terminación y los necesarios para realizar la venta.

La Compañía revisa el valor en libros de los inventarios, ante la presencia de algún indicio de deterioro que llegara a indicar que su valor en libros pudiera no ser recuperable, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios de mercado, daño y compromisos de venta en firme.

j) **Inmuebles, maquinaria y equipo.**

Los inmuebles, maquinaria y equipo utilizados en el proceso de producción o para propósitos administrativos se registran al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si existiesen. Los proyectos en proceso son clasificados en su correspondiente categoría de inmuebles, maquinaria y equipo cuando son completados. La depreciación de estos activos comienza cuando el activo está listo para su uso.

Los costos por préstamos asociados a financiamientos invertidos en inmuebles, maquinaria y equipo cuya adquisición o construcción requiere de un período sustancial, se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el momento en que estén aptos para el uso al que están destinados. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, se capitalizaron los costos por préstamos atribuibles a la construcción de maquinaria y equipo por un total de \$78.

Los terrenos no son depreciados.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta durante la vida útil estimada y los valores residuales de los activos. La estimación de las vidas útiles y los valores residuales son revisadas al final de cada período de reporte, los efectos de cualquier cambio son contabilizados prospectivamente como un cambio de estimación.

Los rangos de las vidas útiles estimadas de los principales activos de la Compañía son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios y construcciones	4 a 37
Maquinaria y equipo	6 a 10
Mobiliario y equipo de oficina	2 a 6
Equipo de transporte	2 a 6
Equipo de cómputo	1 a 3

La utilidad o pérdida generada por la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, es la diferencia entre el ingreso neto de la venta y el valor en libros del activo, la cual se registra en otros productos (gastos) de operación.

Todos los riesgos y beneficios significativos de la propiedad del activo se transfieren al comprador, lo cual normalmente ocurre cuando se ha transferido la titularidad del bien.

k) **Arrendamientos.**

Los arrendamientos se clasifican como financieros siempre que en los términos del contrato se infiera que todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato sean transferidos al arrendatario; en caso contrario serán clasificados como operativos.

La Compañía como arrendatario - Los pagos por rentas de arrendamientos operativos, se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurrir. La Compañía no tiene arrendamientos financieros.

La Compañía no es arrendador de ningún tipo de activo.

l) **Activos intangibles.**

Estos activos representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro. La Compañía clasifica sus activos intangibles en activos con vida definida y activos con vida indefinida, de acuerdo con el período en el cual la Compañía espera recibir los beneficios.

Los activos intangibles con vida definida son amortizados a lo largo de la vida útil. Los activos intangibles con vida indefinida no están sujetos a amortización.

La Compañía cuenta con activos intangibles de vida definida representados por una lista de clientes, que está identificada con la adquisición de negocios. Dicha lista se encuentra valuada a su valor razonable, mediante el método de excedentes de utilidad de operación, el cual consiste en descontar a valor presente los flujos proyectados atribuibles únicamente a la lista de clientes. Se amortiza con base en el método de línea recta en 10 años.

Adicionalmente la Compañía tiene crédito mercantil derivado de adquisición de negocios.

m) **Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles.**

Al final de cada período contable, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

Si existe algún indicio de deterioro se estima el monto recuperable del activo. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, si el valor en libros del activo excede el monto recuperable.

El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable neto del costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina descontando los flujos de efectivo futuros a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor del dinero considerando el mercado y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía no reconoció ninguna pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

n) **Pasivos financieros.**

Los pasivos financieros se clasifican como, pasivos financieros al valor razonable reflejando sus cambios a través de resultados, o como otros pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de préstamos bancarios y otros préstamos, los costos directamente atribuidos a la transacción. Subsecuentemente son medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros a costo amortizado incluyen los préstamos con instituciones bancarias, y otras cuentas por pagar; utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en determinar el valor presente de los flujos estimados de pago a lo largo de la vida del pasivo financiero, y la diferencia entre el valor presente y el importe del valor neto en libros del pasivo, se reconoce en los resultados.

Los pasivos financieros se clasifican a corto y largo plazo en función a su vencimiento.

Baja de pasivos financieros. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, las obligaciones se cumplen, se cancelan, se expiran o se reemplaza por un nuevo pasivo con modificaciones significativas en las condiciones del contrato.

o) **Instrumentos financieros derivados.**

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones. Cuando los financiamientos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, la Compañía evalúa la contratación de swaps de tasa de interés, que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable con base en métodos de valuación ampliamente aceptados en el ámbito financiero. El valor razonable de estos instrumentos se determina con base al valor presente de los flujos de efectivo. Este método consiste en estimar los flujos de efectivo futuros de los derivados, de acuerdo a la tasa fija del derivado y la curva de mercado a esa fecha para determinar los flujos variables, utilizando la tasa de descuento apropiada para estimar el valor presente.

Al momento de contratar la Compañía un instrumento financiero derivado se revisa que cumpla con todos los requisitos de cobertura, documentando su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: 1) Cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; o 2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se designan como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado.

p) **Provisiones.**

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que indique la salida de recursos económicos y que puede ser estimada razonablemente; para las provisiones de largo plazo se determinan al valor presente de los flujos futuros descontados.

Cuando se tienen juicios en proceso, la Compañía estima con información y los hechos conocidos a la fecha del Estado de Posición Financiera Consolidado.

q) **Beneficios directos a los empleados.**

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), aguinaldo, prima vacacional e incentivos.

r) **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).**

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en las cuentas del costo de venta, gastos de venta y administración en el Estado de Resultados. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal, conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

s) **Beneficios a empleados por terminación y al retiro.**

El costo por los beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa, utilizando los supuestos económicos de las condiciones del país y de la Compañía.

Las remediciones actuariales se reconocen directamente en otras partidas de utilidad integral.

La obligación por beneficios proyectados reconocida en el Estado de Posición Financiera Consolidado, representa el valor presente de la obligación por beneficios definidos al final de cada período que se informa; ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, menos el valor razonable de los activos del plan. Cualquier activo que surja de este cálculo se limita a las pérdidas actuariales no reconocidas, más el valor presente de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

t) **Pagos basados en acciones.**

Los pagos a empleados con base en acciones liquidadas con capital, se miden al valor razonable de los instrumentos de capital a la fecha en que se otorgan. El valor razonable, determinado en la fecha de otorgamiento del pago con base en acciones liquidadas con capital, se carga a resultados y se reconoce con base en el método de adquisición gradual sobre el período que el empleado vaya adquiriendo el beneficio, con base en la estimación de instrumentos de capital de la Compañía que finalmente adquirirá el empleado, con el incremento correspondiente en el capital. Al final de cada período de reporte, la Compañía revisa su estimación del número de instrumentos de capital que esperan ser adjudicados. El impacto de la revisión de la estimación original, si existiese, se reconoce en los resultados del período de tal forma que el gasto acumulable refleje la estimación revisada, con un ajuste correspondiente dentro del capital contable.

u) **Impuestos a la utilidad.**

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos diferidos.

Los impuestos causados por pagar hasta el 31 de diciembre de 2013, correspondientes al Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada año, respectivamente. La utilidad fiscal aplicable para el cálculo de los impuestos difiere de la utilidad antes de impuestos reportada en el estado consolidado de resultados, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles de otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

El pasivo por impuesto diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales gravables. El activo por impuesto diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que las ganancias fiscales puedan cubrir las diferencias temporales deducibles.

En el reconocimiento inicial de los impuestos diferidos, estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil, o del reconocimiento inicial (distinto al de combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversión en subsidiarias, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones, se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reviertan en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa, y se debe reducir en la medida que se estime que no habrá utilidades gravables suficientes que permitan que se recupere el activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan utilizando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos causados o diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en la utilidad integral o en el capital contable. En caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

v) **Utilidad por acción.**

La utilidad por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad correspondiente a la participación atribuible a los accionistas de CYDSA, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica y diluida es igual para todos los periodos presentados.

w) **Nuevas y modificadas IFRS que afectan saldos reportados y/o revelaciones a los estados financieros consolidados.**

A partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013 entraron en vigor una serie de nuevas y modificadas IFRS obligatorias, emitidas por el IASB.

Las nuevas y modificadas IFRS que la Compañía aplicó, son las siguientes:

- **Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones**

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, *Estados financieros consolidados*, IFRS 11, *Acuerdos conjuntos*, IFRS 12, *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, la IAS 27 (revisada en 2011), *Estados financieros separados* y la IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

- **IFRS 13 medición a valor razonable**

La Compañía aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros, para los cuales otras IFRS's requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, *Pagos basados en acciones*, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, *Arrendamientos*, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por periodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma.

- **Modificaciones a la IFRS 7, Instrumentos financieros: Información a revelar – Compensación de activos y pasivos financieros**

Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las normas mencionadas fueron evaluadas por la Compañía, sin embargo no tuvieron efectos significativos en los estados financieros de 2013.

4. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CLAVE

En la aplicación de las políticas contables mencionadas en la Nota 3, la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos relacionados se revisan continuamente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se cambia la estimación. Si la modificación afecta únicamente ese período, se reconocen en el período actual; y se reconoce en los períodos futuros si la modificación afecta tanto el período actual como a futuros.

a) Juicios clave al aplicar las políticas contables

El juicio aplicado para efectos de la determinación sobre el control de la subsidiaria Quimobásicos, S.A. de C.V., se estableció en la Nota 2 c).

b) Estimaciones contables clave

Las fuentes clave al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo, que pueden derivar en un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante los siguientes períodos financieros futuros, son como sigue:

- Vidas útiles de inmuebles, maquinaria y equipo.
- Proyecciones para determinar si la Compañía es pagadora de ISR o IETU.
- Valuaciones para determinar la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos.
- Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles.
- Supuestos utilizados en los planes por beneficios a los empleados por terminación y al retiro.
- Moneda funcional.
- Supuestos utilizados para la determinación de la provisión de restauración de terrenos.

Los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes clave en las estimaciones al final del período sobre el cual se informa, que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos, se revelan en las correspondientes notas de cada cuenta o rubro afectado.

La Compañía está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal a la fecha de la estimación, y la opinión de los asesores legales.

5. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) Factores de riesgo.

Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: Liquidez, tasa de interés, mercado, tipo de cambio, valor razonable de instrumentos financieros, cartera, administración de capital e instrumentos financieros derivados. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos.

La administración de riesgos financieros se rige por las Políticas de la Compañía aprobadas por el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría; y se lleva a cabo por Tesorería Corporativa. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. La Tesorería Corporativa reporta sus actividades periódicamente al Comité de Planeación y Finanzas, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

b) **Riesgo de liquidez.**

Diferentes factores económicos o de la industria, como crisis financieras, podrían afectar el flujo de efectivo de la Compañía. Dichos factores no son controlables por la Compañía. Sin embargo, la Compañía administra el riesgo de liquidez mediante el análisis y vigilancia continua de los flujos de efectivo reales y proyectados para anticipar y controlar cualquier eventualidad, con el objetivo de atender todas las obligaciones contraídas. Ha establecido un marco apropiado para la administración del riesgo al mantener fondos para usos específicos, y establecer una adecuada diversificación de su deuda tanto en plazo como en fuentes de fondeo.

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus pasivos financieros derivados y no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los vencimientos contractuales no descontados de los pasivos financieros. La inclusión de información sobre pasivos financieros derivados y no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez de la Compañía.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2013			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 882	\$ 164	\$ 93
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	46	712	1,570
Al 31 de diciembre de 2012			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 910	\$ 181	\$ 185
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	45	532	1,656

c) **Riesgo de tasa de interés.**

Como parte de la estrategia de mejorar la estructura de capital, la Compañía ha financiado parte de las inversiones de capital realizadas con líneas de crédito de instituciones financieras. La Compañía estima seguir aplicando dicha estrategia en el futuro.

Las líneas de crédito contratadas contemplan el pago de intereses a tasa variable, lo que expone a la Compañía al riesgo de interés. La exposición al riesgo radica principalmente en las variaciones que pudieran darse en la tasa de interés de referencia usada como base en México y en los Estados Unidos de América (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio o "TIIE" a 28 días y la Tasa "London Interbank Offered Rate" o "LIBOR" a 3 meses y a 1 mes, respectivamente).

La Compañía monitorea constantemente la evolución de dichas tasas de interés. Históricamente la tendencia de la TIIE a 28 días y de la LIBOR 3M ha sido a la baja. La TIIE a 28 días al cierre del 2013 cerró en 3.7950%, mientras que la LIBOR 3M cerró en 0.2461%. Por lo anterior, la Compañía no ha contratado instrumentos de cobertura para cubrirse del riesgo de un alza en dichas tasas de interés. En el futuro, si el comportamiento de las tasas de referencia establecidas en sus contratos de deuda tiene un cambio de tendencia a la alza, la Compañía podría adquirir algún instrumento de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registró un saldo de deuda de corto y largo plazo por \$2,328 (excluyendo intereses devengados no pagados) a tasa variable, de los cuales \$325 causan interés a una tasa de TIIE a 28 días más 2.5 puntos porcentuales en promedio, y \$2,003 causan interés a una tasa Libor 3M más 2.6 puntos porcentuales en promedio. Los intereses, provenientes de la deuda bancaria para 2013 y 2012 fueron \$83 y \$79, respectivamente.

d) **Riesgo de mercado.**

El principal riesgo de la Compañía involucra cambios en el valor del peso respecto al dólar, así como a los precios internacionales de algunos de sus insumos y productos. El 68% y 71% de los ingresos consolidados de la Compañía en 2013 y 2012, respectivamente, provienen del ingreso de las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar de EUA. El resto de los ingresos de la Compañía corresponden a ingresos denominados en pesos.

La Compañía depende de sus proveedores para el abastecimiento de las materias primas. El gas y la energía eléctrica son materias primas utilizadas en la producción de cloro y sosa cáustica, así como de la sal; en los últimos años, el precio de estos insumos han presentado volatilidad. El precio de mercado de referencia para el gas natural es el "Henry Hub New York Mercantile Exchange" (NYMEX); los precios promedio por MBTU para el 2013 y para el 2012 fueron de 3.73 y 2.79 dólares americanos, respectivamente. La CFE es la empresa pública descentralizada encargada de producir y distribuir la energía eléctrica en México. Las tarifas eléctricas se han visto influenciadas también por la volatilidad del gas natural, insumo que se utiliza para generar la energía eléctrica.

Los demás costos y gastos consolidados de la Compañía están denominados en pesos (salvo por los honorarios por asistencia técnica, en la medida en que sean pagados con base en un pago anual mínimo fijo).

e) **Riesgo de tipo de cambio.**

La Compañía mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo denominados en dólares del 32.5% del total al 31 de diciembre de 2013 y del 63% del total al 31 de diciembre de 2012. Con base en una depreciación del 10% del peso frente al dólar, el valor de su efectivo y equivalentes de efectivo se incrementarían en \$127 y \$273, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Se tenían contratos de deuda en moneda extranjera por \$153 y \$144 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Basado en una depreciación de 10% del peso frente al dólar, se considera que el valor de la deuda hubiera aumentado \$200 y \$187 respectivamente, lo que hubiera resultado en una pérdida cambiaria por dichas cantidades.

La Administración evalúa, considerando las condiciones del mercado, la necesidad de contratar coberturas para cubrir el riesgo cambiario.

f) **Valor razonable de instrumentos financieros.**

Los importes de efectivo, equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproximan al valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo y devengan intereses a tasas vinculadas a los indicadores del mercado, según corresponda. La deuda a largo plazo se compone de créditos bancarios que devengan intereses a tasas variables, más un spread que considera los riesgos de la empresa y del país que va del 2% al 2.9%, ligadas a los indicadores del mercado, y por lo tanto su valor se aproxima a su valor razonable.

g) **Riesgo de cartera.**

La Compañía administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y sujetas de crédito. Se tienen establecidos tres opciones de crédito a 30 y 45 días para ventas nacionales, y 180 días para ventas de exportación. Estos días se otorgan dependiendo de la garantía que pueda proporcionar cada cliente. En caso de incumplimiento, serían sujetos a intereses moratorios y/o a un proceso jurídico de cobro. Tanto para los clientes contratados a crédito, como para los clientes de contado, se tienen establecidas garantías; las cuales pueden consistir en: Carta de Crédito, Garantía Quirografaria o Garantía Hipotecaria.

h) **Administración de capital.**

Los objetivos de la Compañía en relación a la administración del capital contable son mantener un adecuado balance entre su capital contable y la deuda, para asegurar a sus accionistas un rendimiento sobre su inversión y seguir operando adecuadamente.

La Administración de la Compañía monitorea mensualmente la estructura del capital, el cual se puede ajustar o mantener a través de: Pago de dividendos a sus accionistas, reducción de capital social aportado, emisión de nuevas acciones o venta de activos para reducir deuda.

La Compañía le da seguimiento al indicador de palanca financiera (pasivo total entre capital contable). Este indicador fue de 0.68 al 31 de diciembre de 2013 y 0.80 al 31 de diciembre de 2012.

Adicionalmente, le da seguimiento periódico a los impactos externos que pudieran afectar el capital contable, como es la exposición al tipo de cambio, principalmente.

i) **Instrumentos financieros derivados.**

Durante el 2013, la Compañía no tuvo instrumentos financieros derivados contratados.

La Compañía tenía un contrato de swap de tasa de interés firmado el 10 de septiembre de 2008, cuyo vencimiento fue el 10 de septiembre de 2012.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos para usos generales:		
Efectivo	\$ 182	\$ 236
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	<u>459</u>	<u>531</u>
Total Fondos para usos generales	641	767
Fondos para usos específicos	<u>3,259</u>	<u>3,577</u>
	<u>\$ 3,900</u>	<u>\$ 4,344</u>

En la junta del Consejo de Administración de la Compañía celebrada el 20 de noviembre de 2013, se aprobó establecer fondos para usos específicos, principalmente para inversiones de competitividad y crecimiento, para hacer frente a compromisos fiscales a largo plazo derivados de la reforma fiscal en materia de consolidación fiscal; remediación de suelos y otros conceptos, hasta por un monto total de \$3,600.

Las inversiones diarias de excedentes y los fondos para usos específicos están en fondos de inversión y mesa de dinero, principalmente.

7. CLIENTES

Las cuentas por cobrar a clientes que se muestran a continuación, se valúan al costo amortizado e incluyen los montos que están vencidos al final del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Compañía no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Compañía a la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables:

	2013	2012
60 a 90 días	\$ 16	\$ 5
Más de 90 días	20	12
	<u>\$ 36</u>	<u>\$ 17</u>

Movimientos en la estimación para cuentas incobrables:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ 15	\$ 21
Estimación de cuentas incobrables del año	-	1
Cancelaciones	(1)	(7)
Saldo al final del año	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 15</u>

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2013	2012
Impuestos por recuperar	\$ 222	\$ 128
Anticipo a proveedores	58	12
Fianzas y seguros	9	12
Depósitos en garantía	7	9
Otros	30	14
	<u>\$ 326</u>	<u>\$ 175</u>

9. INVENTARIOS, NETO

	2013	2012
Productos terminados	\$ 218	\$ 195
Productos en proceso	11	13
Materias primas y materiales	83	88
Refacciones y accesorios	70	64
Otros inventarios	52	35
	<u>\$ 434</u>	<u>\$ 395</u>

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto, por \$5 en 2013 y \$7 en 2012.

El costo de los consumos de los inventarios de materias primas reconocidos en el costo de venta fue de \$ 1,010 durante 2013 y \$1,001 en 2012, respectivamente.

10. INVERSION EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La información financiera relacionada con la participación de la Compañía en asociadas y negocios conjuntos con actividades de servicio no estratégicos para las actividades de la Compañía, se resume a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total activos	\$ 225	\$ 274
Total pasivos	<u>1</u>	<u>1</u>
Activos netos	<u>\$ 224</u>	<u>\$ 273</u>
Participación en los activos netos de asociadas y negocios conjuntos	<u>\$ 90</u>	<u>\$ 102</u>
Ingresos totales	<u>\$ 73</u>	<u>\$ 25</u>
Pérdida total del período	<u>\$ (17)</u>	<u>\$ (5)</u>
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	<u>\$ (16)</u>	<u>\$ -</u>

11. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

INVERSIÓN

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Proyectos en proceso	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	\$ 1,286	\$ 1,808	\$ 6,813	\$ 69	\$ 36	\$ 53	\$ 269	\$ 10,334
Adiciones	65	30	74		5	15	900	1,089
Traspos	(31)	(67)	(407)	(1)	(1)	(2)	(290)	(290)
Efecto de conversión							(4)	(513)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,320	1,771	6,480	68	40	66	875	10,620
Adiciones	166	130	19	10	9	7	1,878	2,219
Traspos	(69)	(61)	(61)	(4)	7	(5)	(85)	(217)
Efecto de conversión	5	11	71			1	10	98
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,422	1,912	6,509	74	56	69	2,678	12,720

DEPRECIACION ACUMULADA

Saldo al 1 de enero de 2012	(966)	(5,273)	(52)	(18)	(39)	(39)	(6,348)
Depreciación del año	(23)	(138)	(2)	(4)	(6)	(6)	(173)
Traspos	(11)	199	2				190
Efecto de conversión	32	309	1	1	1	1	344
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(966)	(4,903)	(51)	(21)	(44)	(44)	(5,987)
Depreciación del año	(26)	(145)	(3)	(5)	(8)	(8)	(187)
Traspos		67	4	(5)	4		70
Efecto de conversión	(6)	(60)					(66)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(1,000)	(5,041)	(50)	(31)	(48)	(48)	(6,170)

Inmuebles, maquinaria y equipo, neto
al 31 de diciembre de 2013

\$ 1,422	\$ 912	\$ 1,468	\$ 24	\$ 25	\$ 21	\$ 2,678	\$ 6,550
----------	--------	----------	-------	-------	-------	----------	----------

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Derivado de la adquisición de negocios, la Compañía muestra como activos intangibles el valor razonable de una lista de clientes y crédito mercantil correspondientes.

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$223 y \$159, respectivamente.

Se amortiza el 10% del valor razonable de la lista de clientes, mediante el método de línea recta hasta el año 2020. El monto anual de dicha amortización es de \$21 para el año 2013 y 2012.

13. PRÉSTAMOS BANCARIOS

- a) La integración de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Tasa de Interés*	2013	Tasa de Interés*	2012
Préstamos bancarios garantizados, en dólares de EUA en el extranjero(1)	2.49%	\$ 1,983	3.01%	\$ 1,845
Préstamos bancarios garantizados, en moneda nacional	6.30%	\$ 322	7.33%	\$ 356
		2,305		2,201
Vencimiento a corto plazo		444		182
Deuda a largo plazo		\$ 1,861		\$ 2,019

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo Impuesto sobre la Renta) al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(1) En 2013 y 2012 este pasivo corresponde a créditos con Citibank N.A. Nassau Bahamas Branch, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A., ING Bank, N.V. Dublin Branch, Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland" New York Branch, y Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.

- b) Contratación de Crédito Bilateral en 2012.

El 18 de septiembre de 2012, Valores Químicos, S.A. de C.V., firmó un Crédito Bilateral por \$50 millones de dólares, a un plazo de 5 años, con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New York Branch. En noviembre 15 de 2012 se dispusieron \$30 millones de este Crédito, y el saldo remanente se dispuso el 16 de mayo del 2013.

Los recursos del crédito son destinados en su totalidad a la Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica-Vapor, que se encuentra en proceso de construcción en Coatzacoalcos, Veracruz.

- c) Los contratos de crédito establecen obligaciones de hacer y no hacer, así como el cumplimiento de ciertas razones financieras. Tanto las obligaciones como las razones financieras fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2013.

- d) Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo, son:

Año	Monto
2015	\$ 314
2016	1,276
2017	271
	\$ 1,861

14. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

	2013	2012
Impuestos por pagar	\$ 182	\$ 169
Vencimiento circulante de la obligación por remediación de terreno	50	29
Otros impuestos por pagar	24	19
Proveedores de activo fijo	121	68
Sueldos y salarios	25	42
Fletes y servicios	28	34
Intereses por pagar	6	4
Anticipo clientes	7	3
Dividendos por pagar	3	2
Otros	21	24
	<u>\$ 467</u>	<u>\$ 394</u>

15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS POR TERMINACIÓN Y RETIRO

- a) La Compañía tiene un plan de jubilación bajo el esquema de beneficios definidos, el cual cubre un monto equivalente a 3 meses y 20 días por año laborado a aquellas personas que cumplan 65 años de edad.

Este plan cubre además la prima de antigüedad prescrita por la Ley Federal del Trabajo.

- b) La Compañía también tiene un plan de protección por muerte e incapacidad total y permanente para indemnizar a sus empleados y/o beneficiarios, según el caso. El beneficio de esta protección se obtiene seleccionando la cantidad mayor de las opciones siguientes:

- 24 meses de sueldo integrado.
- La cantidad equivalente a 3 meses y 20 días por año laborado; lo anterior se pagará sobre un sueldo integrado.

El fondo para esta protección está constituido por las cuotas que aportan las empresas afiliadas a este plan en la entidad Centro Social y Cultural, A.C.

El pasivo relativo y el costo anual de beneficios a los empleados se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

- c) Los principales supuestos utilizados para propósitos de las valuaciones actuariales son los siguientes:

	2013	2012
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	6.40%	6.50%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	4.00%	6.50%
Incremento salarial	3.75%	4.00%
Incremento futuro de pensiones	3.50%	3.80%
Tasa de mortalidad	0.66%	0.70%
Tasa de discapacidad	0.20%	0.30%
Edad normal de retiro	65	65
Tasa de rotación de empleados	4.20%	4.00%

La metodología para determinar la Tasa de Descuento de obligaciones laborales considera todos los flujos por pagos de beneficios esperados en los años futuros. Estos flujos futuros son descontados, a la fecha de los estados financieros, considerando la tasa otorgada por los Bonos M que emite el Gobierno Federal Mexicano "Cupón Cero" según el año que le corresponda. Una vez determinado este valor presente, se calcula una tasa promedio equivalente para todo el plazo y el resultado de dicha tasa se denomina la tasa de descuento de la valuación actuarial. Ésta tasa de descuento no utiliza ninguna "sobretasa" producto de bonos corporativos.

Basado en estos supuestos, a continuación se muestran las cantidades que se esperan serán desembolsadas para los siguientes años:

	Plan de Pensiones y Jubilaciones	Plan de Prima de Antigüedad	Plan de Protección
2014	\$ 10	\$ 2	\$ 9
2015	17	2	9
2016	17	2	9
2017	14	2	9
2018	20	2	8
2019 a 2023	108	13	39

d) Análisis de sensibilidad de los principales supuestos actuariales.

La Compañía analizó ciertos supuestos actuariales valuados a través del método de Crédito Unitario Proyectado y son sujetos de sensibilidad, como son la tasa de descuento y la tasa de incremento salarial. Las razones por las que se eligieron dichos supuestos son las siguientes:

- Tasa de descuento: Esta tasa determina el valor de las obligaciones a través del tiempo.
- Tasa de incremento salarial: Esta tasa considera los incrementos de salario lo cual implica un incremento en los pagos por beneficios.

La siguiente tabla muestra el impacto en términos absolutos, de utilizar una variación del 1% en los supuestos actuariales más significativos de los pasivos netos por beneficios definidos:

Variación de más 1%

	Costo de servicios actuales	Costo de servicios pasados	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Tasa de descuento para calcular el pasivo (activo), neto por beneficios definidos y el interés neto			
Plan de pensiones y jubilaciones	\$ 6	\$ 0	\$ 28
Prima de antigüedad	\$ 1	\$ 0	\$ 2
Total	\$ 7	\$ 0	\$ 30

	Costo de servicios actuales	Costo de servicios pasados	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Expectativa del incremento salarial			
Plan de pensiones y jubilaciones	\$ 7	\$ 0	\$ 26
Prima de antigüedad	\$ 1	\$ 0	\$ 2
Total	\$ 8	\$ 0	\$ 28

Variación de menos 1%

Tasa de descuento para calcular el pasivo (activo), neto por beneficios definidos y el interés neto	Costo de servicios actuales	Costo de servicios pasados	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Plan de pensiones y jubilaciones	\$ 7	\$ 0	\$ 23
Prima de antigüedad	\$ 1	\$ 0	\$ 1
Total	\$ 8	\$ 0	\$ 24

Expectativa del incremento salarial	Costo de servicios actuales	Costo de servicios pasados	Interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos
Plan de pensiones y jubilaciones	\$ 6	\$ 0	\$ 25
Prima de antigüedad	\$ 1	\$ 0	\$ 1
Total	\$ 7	\$ 0	\$ 26

- e) Los importes incluidos en los Estados de Posición Financiera Consolidados, por las obligaciones de la Compañía en relación a los planes de beneficios definidos son:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ 563	\$ 571
Valor razonable de los activos del plan	(81)	(80)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos no fondeados	<u>\$ 482</u>	<u>\$ 491</u>

- f) Importes reconocidos en los Estados de Resultados y en los Estados de Resultados Integrales Consolidados:

	Costo de servicios actuales	Interés neto del pasivo por beneficios definidos	Utilidad neta	Remediciones actuariales
Al 31 de diciembre de 2013				
Planes de pensiones y jubilaciones	\$ 7	\$ 26	\$ 33	\$ 9
Prima de antigüedad	1	1	2	-
Indemnización por retiro	-	-	-	(1)
Protección	4	4	8	4
Total	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 12</u>

	Costo de servicios actuales	Interés neto del pasivo por beneficios definidos	Utilidad neta	Remediciones actuariales
Al 31 de diciembre de 2012				
Planes de pensiones y jubilaciones	\$ 6	\$ 26	\$ 32	\$ (22)
Prima de antigüedad	1	1	2	(1)
Indemnización por retiro	-	-	-	(4)
Protección	4	4	8	6
Total	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 42</u>	<u>\$ (21)</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los costos por servicios que han sido incluidos en los Estados de Resultados Consolidados como parte de gastos de venta y de administración, ascendieron a \$12 y \$11, respectivamente.

Remediación del pasivo por beneficios definidos reconocido en otras partidas de la utilidad integral:

La remediación del pasivo por beneficios definidos incluye lo siguiente:

- El retorno de los activos del plan, excluyendo los importes incluidos en costos por interés.
 - Las pérdidas y ganancias actuariales generadas por cambios en supuestos demográficos.
 - Las pérdidas y ganancias actuariales generadas por cambios en supuestos financieros.
- g) La Compañía por ley realiza pagos entre el 2% y 3% al IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) del salario integrado de sus empleados (topado), al plan de contribución definida por concepto del sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$6 en 2013 y 2012.
- h) Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos para plan de pensiones y jubilaciones, así como para el plan de prima de antigüedad:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pensiones y Jubilaciones		
Saldo inicial	\$ 472	\$ 444
Costo de servicios actuales	7	6
Costo financiero	26	26
Ganancias y pérdidas actuariales	(9)	22
Beneficios pagados	<u>(45)</u>	<u>(35)</u>
	<u>\$ 451</u>	<u>\$ 463</u>
Prima de Antigüedad		
Saldo inicial	\$ 25	\$ 25
Costo de servicios actuales	1	1
Costo financiero	1	1
Pérdidas actuariales	-	1
Beneficios pagados	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
	<u>\$ 25</u>	<u>\$ 25</u>
Protección		
Saldo inicial	\$ 75	\$ 72
Costo de servicios actuales	4	4
Costo financiero	4	4
Ganancias actuariales	(4)	(6)
Beneficios pagados	<u>(1)</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 78</u>	<u>\$ 75</u>
Indemnización por retiro		
Saldo inicial	\$ 8	\$ 4
Pérdidas actuariales	<u>1</u>	<u>4</u>
	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 8</u>

i) Cambios en el valor razonable de los activos del plan:

	2013	2012
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 80	\$ 72
Rendimiento esperado	4	5
Ganancias y pérdidas actuariales generadas	(2)	3
Aportaciones de la Compañía	46	40
Beneficios pagados	(47)	(40)
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	<u>\$ 81</u>	<u>\$ 80</u>

Categorías de los activos del plan:

	Rendimiento	
	Esperado de largo plazo	Real
Mesa de dinero	6.4%	3.5%

La tasa general esperada de rendimiento, representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de los activos del plan.

16. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 no existen planes sobre pagos basados en acciones.

17. PROVISIONES, COMPROMISOS Y CONTIGENCIAS

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Durante 2010, se realizaron estudios de los terrenos ubicados en la colonia Santa Clara Coatitla Ecatepec, Estado de México, así como los ubicados en la colonia Pedro Lozano en Monterrey, Nuevo León, para efectuar la limpieza y el saneamiento de dichos terrenos por la contaminación producida por las plantas; los estudios fueron efectuados por expertos independientes, y derivado de estos estudios se registró una provisión para la restauración de los terrenos.

Los movimientos en la provisión se muestran en la siguiente tabla:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 209	\$ 201
Reducciones derivadas de pagos o aplicaciones	(50)	(6)
Efecto financiero	13	14
Saldo final	172	209
Corto plazo	50	29
Largo plazo	<u>\$ 122</u>	<u>\$ 180</u>

a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen pasivos bancarios por un valor total de \$2,305 y \$2,201, que fueron garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo de algunas subsidiarias con valor en libros de \$1,774 y \$1,788, respectivamente.

- b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen fianzas de \$169 y \$183, respectivamente, de las cuales la mayor parte corresponde a garantías de calidad y entrega de producto al cliente.
- c) La Compañía tiene contratos de arrendamiento de oficina, terrenos y otros activos. Los gastos por renta fueron de \$2.3 millones de dólares en 2013 y \$2.5 millones de dólares en 2012. Algunos contratos contienen cláusulas con plazos forzosos y condiciones de futuros incrementos. Los contratos no incluyen restricciones u obligaciones de hacer o no hacer, adicionales a las condiciones de uso; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años, en millones de dólares son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2014	1.5
2015	1.0

18. CAPITAL CONTABLE

- a) En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2013, se aprobó lo siguiente:
- La extinción de 17,952,300 acciones que correspondían a las acciones recompradas, por tal motivo las acciones representativas del capital social se redujeron de 200,000,000 acciones a 182,047,700.
 - Adicionalmente, se decretó un aumento del capital social fijo por 30,000,000 de acciones, lo que significó que las acciones representativas se incrementaran a 212,047,700. El aumento se aprobó a \$46.00 por acción. La diferencia entre el valor teórico de la acción (\$7.004576702) y el precio por acción del aumento, fue reconocido como una prima en emisión de acciones.
 - Posterior a la extinción y al aumento de capital, se aprobó hacer un "split" de acciones a razón de 2.8295520300 por acción. Con este nuevo acuerdo, el capital social queda representado por 600,000,000 de acciones.
- b) El capital social suscrito y pagado, está representado por acciones "serie A" nominativas y sin expresión de valor nominal, como sigue :

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Número de acciones	600,000,000	200,000,000
Capital social nominal	\$ 1,485	\$ 1,275

- c) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, debiendo ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, su importe a valor nominal asciende a \$150 y \$134, respectivamente.
- d) Al 31 de diciembre de 2013, el valor de mercado de la acción serie "A" de Cydsa, S.A.B. de C.V. es de \$19.96 (pesos).

e) La participación no controlada se integra como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social	\$ 60	\$ 60
Utilidades (pérdidas) retenidas	169	121
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	5	48
Otras partidas de utilidad integral del ejercicio	1	(12)
Otras partidas de utilidad integral acumuladas	22	34
	<u>\$ 257</u>	<u>\$ 251</u>

- f) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2013 se aprobó: 1) El pago de dividendos de \$152 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta "CUFIN"; 2) \$1,000 como monto máximo para la recompra de acciones propias; y 3) incrementar la reserva legal en \$16.
- g) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2013, se aprobó el pago de dividendos por \$150 provenientes de la CUFIN.
- h) En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2012 se aprobó: 1) El pago de dividendos de \$75 provenientes de la CUFIN; 2) \$1,000 como monto máximo para la recompra de acciones propias; y 3) incrementar la reserva legal en \$24.
- i) En 2013 y 2012 se adquirieron en el mercado 7,409,104 (a un costo de \$119) y 3,750,000 (a un costo de \$115), respectivamente. Al cierre de 2013 y 2012 se tienen 10,238,656 y 18,952,300 acciones propias, a un costo de \$129 y \$371, respectivamente.
- j) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el Impuesto sobre la Renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el Impuesto sobre la Renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos, y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- k) Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 2,829	\$ 3,109
Cuenta de utilidad fiscal neta	2,297	2,059
Total	<u>\$ 5,126</u>	<u>\$ 5,168</u>

- l) En 2013 y 2012, las otras partidas de utilidad integral están representadas por el efecto de conversión de operaciones extranjeras y la remediación del plan de beneficios definidos.
- m) Los movimientos de las otras partidas de utilidad integral para 2013 y 2012 se presentan a continuación:

	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Remediación del plan de beneficios definidos	Participación no controlada	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 274	\$ (14)	\$ 34	\$ 294
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(169)		(12)	(181)
Remediación del plan de beneficios definidos		(16)		(16)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	105	(30)	22	97
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	32		1	33
Remediación del plan de beneficios definidos		(3)		(3)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 137	\$ (33)	\$ 23	\$ 127

19. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

- a) La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU por la abrogación de este impuesto en 2014.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al 30% para 2014 y años posteriores. La Compañía causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto, la Compañía y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del Impuesto al Activo (IMPAC) permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por CYDSA y sus subsidiarias.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, la Compañía determinaba el impuesto que esencialmente pagaría, por lo tanto, reconocía el impuesto diferido correspondiente. A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

El pasivo de ISR derivado de la reforma a la consolidación fiscal al 31 de diciembre de 2013, se pagará en los siguientes años:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2014	\$ 183
2015	182
2016	179
2017	189
2018	148
2019	177
2020	130
2021	91
2022	50
2023	35
	<u>\$ 1,364</u>

b) El impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ISR Causado	\$ (146)	\$ (35)
ISR Diferido	<u>(203)</u>	<u>(303)</u>
	<u>\$ (349)</u>	<u>\$ (338)</u>

c) La conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva, expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa efectiva	40.8%	35.4%
Mas (Menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente ingresos no acumulables, gastos no deducibles y efectos de inflación	4.4%	(5.4)%
Efecto de pérdidas fiscales netas en el pasivo fiscal por Impuestos sobre la renta diferido	<u>(15.2)%</u>	<u> </u>
Tasa legal	<u>30.0%</u>	<u>30.0%</u>

d) Los importes y conceptos de las otras partidas de utilidad integral y el impuesto diferido que se afectaron durante el período, son:

	<u>2013</u>		
	<u>Importe, antes de impuestos a la utilidad</u>	<u>Impuestos a la utilidad</u>	<u>Importe, neto de impuestos a la utilidad</u>
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	\$ 47	\$ (14)	\$ 33
Remediación del pasivo por beneficios definidos	(4)	1	(3)
	<u>\$ 43</u>	<u>\$ (13)</u>	<u>\$ 30</u>
	<u>2012</u>		
	<u>Importe, antes de impuestos a la utilidad</u>	<u>Impuestos a la utilidad</u>	<u>Importe, neto de impuestos a la utilidad</u>
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	\$ (259)	\$ 78	\$ (181)
Remediación del pasivo por beneficios definidos	(22)	6	(16)
	<u>\$ (281)</u>	<u>\$ 84</u>	<u>\$ (197)</u>

e) Los principales conceptos que originan el saldo del activo por ISR diferido son:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ISR diferido (pasivo) activo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (214)	\$ (530)
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar recuperables	260	374
Beneficios a los empleados por terminación y retiro	145	144
Estimación para cuentas incobrables	4	4
Otros	<u>22</u>	<u>15</u>
Sub Total	217	7
Impuesto sobre la Renta acreditable según inciso g)		<u>190</u>
Activo por ISR diferido a largo plazo	<u>\$ 217</u>	<u>\$ 197</u>

f) Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2013 son:

<u>Año de origen</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de caducidad</u>
2004	\$ 286	2014
2005	102	2015
2006	174	2016
2007	12	2017
2008	6	2018
2009	52	2019
2010	1	2020
2011	97	2021
2012	70	2022
2013	<u>68</u>	2023
	<u>\$ 868</u>	

g) La Compañía presentó ante el Servicio de Administración Tributaria (SAT) una solicitud de confirmación de criterio que le permita disminuir del Impuesto sobre la Renta consolidado; el ISR previamente pagado, correspondiente al 16.46% de participación accionaria que terceros tenían en algunas subsidiarias de CYDSA y que a partir de septiembre de 2007 pertenece a la Compañía, lo anterior de acuerdo con el artículo 75 de la Ley del Impuesto sobre la Renta (ISR). El SAT resolvió mediante el oficio correspondiente, que la Compañía podrá aplicar el impuesto mencionado, contra el ISR consolidado de aquel ejercicio en que se determine utilidad fiscal. Derivado de lo anterior, la Compañía aplicó contra la utilidad fiscal de 2013 \$142.

20. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a) Los activos y pasivos incluyen inventarios y activos fijos de procedencia extranjera, así como partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en monedas extranjeras. Las citadas partidas, valuadas en millones de dólares, se encuentran integradas de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos monetarios	117	221
Pasivos monetarios no bancarios	20	22
Pasivos bancarios	153	144

- b) La Compañía llevó a cabo las siguientes operaciones en moneda extranjera, valuadas en millones de dólares:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Exportaciones y otros ingresos	29.3	46.3
Importaciones	(74.3)	(91.7)
	<u>(45.0)</u>	<u>(45.4)</u>
Ingresos financieros	1.3	1.2
Gastos financieros	(4.8)	(5.7)
	<u>(3.5)</u>	<u>(4.5)</u>
Balanza de pagos	<u>(48.5)</u>	<u>(49.9)</u>

- c) El tipo de cambio del peso al 31 de diciembre fue de \$13.0843 para 2013 y \$12.9658 para 2012 por dólar. El tipo de cambio al 26 de febrero de 2014, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$13.2992 por dólar.

21. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los beneficios otorgados a directivos relevantes de la Compañía fueron:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios directos	\$ 141	\$ 134

22. PROYECTO DE DESTRUCCIÓN DE HFC-23 DE QUIMOBÁSICOS, S.A. DE C.V.

Desde 2006, Quimobásicos ha invertido en maquinaria y equipo para poder estar en posibilidad de participar dentro del Protocolo de Kioto, el cual contempla una serie de instrumentos que permiten que los países desarrollados cumplan con sus metas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, con flexibilidad y a un menor costo. Quienes participan en el Protocolo y reduzcan o capturen emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI), bajo ciertos requisitos, generan Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés), los que se podrán vender a los países desarrollados para que puedan acreditar el cumplimiento de sus obligaciones. Los CERs pueden ser negociados directamente en el mercado, dado su condición de derechos patrimoniales, amparados en la reglamentación de la Convención Marco del Cambio Climático y del Protocolo de Kioto.

La venta de los CERs correspondiente a 2012 fue por \$220; y se registraron como ventas netas en el Estado de Resultados Consolidados de ese año. Durante 2013 no hubo ventas por este concepto.

23. OTROS PRODUCTOS DE OPERACIÓN

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Recuperación de siniestro	\$ 1	\$ 8
Otros productos	1	9
	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 17</u>

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

La información que se proporciona a la alta gerencia que toma las decisiones operativas de la Compañía, para propósitos de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento, se enfoca de manera más específica en los principales productos que se detallan en el inciso b).

a) Los segmentos a informar de la Compañía de acuerdo a la IFRS 8, "Segmentos Operativos," son los siguientes:

- **Productos y Especialidades Químicas:** Sal, cloro, sosa cáustica y gases refrigerantes.
- **Hilaturas:** Hilos acrílicos.

Información por segmentos reportables:

2013	Productos y Especialidades Químicas	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Consolidado
Estado de Resultados Consolidado:				
Ventas netas del segmento	\$ 4,973	\$ 210	\$ -	\$ 5,183
Depreciación y amortización	191	8	9	208
Gastos financieros, neto	(9)		19	10
Utilidad neta consolidada	543	14	(50)	507
Estado de Posición Financiera Consolidado:				
Activo total	10,663	498	1,297	12,458
Inversiones en activos productivos	(1,903)		(316)	(2,219)
Pasivo circulante	1,650	23	(297)	1,376
Pasivo no circulante	4,683	309	(1,345)	3,647
Pasivo total	6,333	332	(1,642)	5,023
2012	Productos y Especialidades Químicas	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Consolidado
Estado de Resultados Consolidado:				
Ventas netas del segmento	\$ 5,228	\$ 270	\$ -	\$ 5,498
Depreciación y amortización	182	9	3	194
Gastos financieros, neto	(113)	2	68	(43)
Utilidad neta consolidada	601	62	(46)	617
Estado de Posición Financiera Consolidado:				
Activo total	8,155	500	2,121	10,776
Inversiones en activos productivos	(450)	(1)	(638)	(1,089)
Pasivo circulante	944	15	162	1,121
Pasivo no circulante	2,551	51	1,073	3,675
Pasivo total	3,495	66	1,235	4,796

Las bases de reconocimiento contable sobre las que se determinaron los activos, pasivos y los resultados asignados a cada segmento operativo, son las mismas que se describen en la Nota 3 a los estados financieros consolidados.

b) Información de los principales productos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 2,541	\$ 2,557
Sal	1,438	1,348
Gases refrigerantes y CERs	994	1,323
Hilaturas		
Hilos acrílicos	210	270
Total consolidado	<u>\$ 5,183</u>	<u>\$ 5,498</u>
Depreciación y amortización		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 116	\$ 121
Sal	44	36
Gases refrigerantes y CERs	31	25
Hilaturas		
Hilos acrílicos	8	9
Corporativo y eliminaciones	9	3
Total consolidado	<u>\$ 208</u>	<u>\$ 194</u>
Utilidad neta consolidada		
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 389	\$ 325
Sal	144	177
Gases refrigerantes y CERs	10	99
Hilaturas		
Hilos acrílicos	14	62
Corporativo y eliminaciones	(50)	(46)
Total consolidado	<u>\$ 507</u>	<u>\$ 617</u>

Activos totales	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ 6,326	\$ 5,348
Sal	3,638	2,011
Gases refrigerantes y CERs	699	796
Hilaturas		
Hilos acrílicos	498	500
Corporativo y eliminaciones	<u>1,297</u>	<u>2,121</u>
Total consolidado	<u>\$ 12,458</u>	<u>\$ 10,776</u>

Inversiones en activos productivos	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos y especialidades químicas		
Cloro-Sosa cáustica	\$ (701)	\$ (135)
Sal	(1,189)	(268)
Gases refrigerantes y CERs	(13)	(47)
Hilaturas		
Hilos acrílicos		(1)
Corporativo y eliminaciones	<u>(316)</u>	<u>(638)</u>
Total consolidado	<u>\$ (2,219)</u>	<u>\$ (1,089)</u>

c) Información general de segmentos por área geográfica.

Ingresos	<u>2013</u>	<u>2012</u>
México	\$ 4,808	\$ 4,888
Estados Unidos y Canadá	152	131
Centro y Sudamérica	204	222
Asia	2	15
Europa	<u>17</u>	<u>242</u>
Total consolidado	<u>\$ 5,183</u>	<u>\$ 5,498</u>

25. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2014, por el C.P. José de Jesús Montemayor Castillo, Director General de Finanzas de la Compañía, consecuentemente no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.



INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORÍA DE CYDSA, S. A. B. DE C. V. REFERENTE AL AÑO 2014

25 de Marzo del 2015

**Al Consejo de Administración
de Cydsa, S.A.B. de C.V.**

En cumplimiento a lo dispuesto por la **Ley vigente del Mercado de Valores, Artículo 43, Fracción II, Incisos a) al h), y al artículo 52, inciso t) Fracción IV Numeral (i) de los estatutos sociales de Cydsa, S. A. B. de C. V.**; en nuestro carácter de Miembros del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría del Consejo de Administración de Cydsa, S. A. B. de C. V., nos permitimos presentar a consideración del Consejo de Administración el Informe Anual sobre las actividades realizadas por este Comité, relacionadas con el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014.

A continuación se describen las principales actividades del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, realizadas durante 2014, organizadas en 4 capítulos:

1. Estados Financieros del Ejercicio 2014.
 2. Programas de Auditoría Interna.
 3. Prácticas Societarias.
 4. Opinión del Consejo de Administración sobre el Informe del Director General.
- 1 Principales actividades del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría relacionadas con los Estados Financieros del Ejercicio 2014:**
- a) El Comité revisó los Estados Financieros Consolidados de Cydsa, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias, así como sus notas, referentes al ejercicio 2014, conjuntamente con los Auditores Externos de la sociedad. Los Auditores Externos emitieron una opinión sin salvedades.
 - b) Se revisaron también, en conjunto con los Auditores Externos, tanto los efectos en los Estados Financieros de los principales acontecimientos de índole operativo y financiero del Ejercicio 2014, como las principales variaciones respecto al año anterior.
 - c) Los Auditores Externos informaron que la Administración de Cydsa proporcionó todo el apoyo necesario para conducir oportunamente su trabajo.

Por su parte, el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría consideró que el desempeño de los Auditores Externos Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, S. C. (miembro de Deloitte, Touche & Tomatsu), así como del Socio encargado de la Auditoría Externa, ha sido eficiente y oportuno.

2 Principales actividades del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría relacionadas con los Programas de Auditoría Interna:

El programa de Auditoría Interna verifica el apego a las políticas y prácticas estándar de la Empresa; asimismo asegura la calidad de la información; la salvaguarda y uso de los activos de las compañías; y el cumplimiento de los planes de acción establecidos por los Negocios auditados.

En relación con la Auditoría Interna:

- a) Se revisaron los resultados del Programa de Auditoría Interna que comprendió el segundo semestre de 2013 y el primer semestre de 2014, incluyendo las áreas de oportunidad para mejorar la efectividad de los sistemas de control, así como la aplicación y seguimiento oportuno de los planes de acción generados por los Negocios y los Proyectos de Inversión auditados.
- b) Se aprobó el Programa de Auditoría Interna para el período del segundo semestre de 2014 y primer semestre de 2015, así como su avance al cierre del 2014. Este programa incluye la revisión de los Proyectos de Inversión para Competitividad y Crecimiento.
- c) Se revisaron y analizaron los casos de denuncia anónima presentados a través del Sistema de Retroinformación y se propusieron algunas acciones para la solución de los casos reportados.

El Comité considera que los Sistemas de Control Interno de la Sociedad y Personas Morales que ésta controla, son eficientes y confiables. Asimismo, considera que las Políticas Contables cumplen con las características de oportunidad, confiabilidad y utilidad.

3 Principales actividades del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría relacionadas con Las Prácticas Societarias:

A este respecto se revisaron los siguientes aspectos:

- a) Se verificó el cumplimiento oportuno de los acuerdos establecidos en las juntas de Consejo de Administración celebradas durante 2014 en Febrero 26, Abril 30, Junio

25, Agosto 27, Septiembre 24 y Noviembre 26; así como la celebrada en Febrero 25 del año 2015.

- b) Asimismo, se dio seguimiento a los acuerdos provenientes de las Asambleas de Accionistas celebradas en Abril 30 y Noviembre 25 de 2014.
- c) En Junio 26 de 2014 se aprobó la contratación de la Auditoría de los Estados Financieros del 2014 (que se lleva a cabo de Septiembre de 2014 a Febrero de 2015), con el Despacho Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza, S. C.; así como varios Servicios adicionales relacionados, mencionados en el punto d).
- d) Se revisó el listado de Servicios adicionales que proporciona el Despacho de Auditores Externos, así como los pagos realizados por estos conceptos. Se consideró que estos Servicios adicionales no afectan la Independencia de los Auditores Externos respecto a la Auditoría de Estados Financieros.
- e) Cydsa cuenta con una política de Conflictos de Interés, mediante la cual todo el personal empleado declara anualmente si él o alguno de sus familiares realiza operaciones de negocio con la Empresa. Durante el año 2014, se analizaron los casos de conflicto reportados, considerándolos de una relevancia menor.
- f) En Noviembre 25 de 2014, se analizaron las condiciones del Crédito Sindicado. Se propuso al Consejo de Administración contratar el Crédito mencionado para su aprobación.
- g) Los emolumentos y remuneraciones integrales de los Consejeros y Directivos Relevantes de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias se han ajustado a las políticas de la empresa y se encuentran dentro del rango del mercado de sueldos, salarios y prestaciones que se aplican en la zona.

4 Opinión del Consejo de Administración sobre el informe del Director General:

En los términos del Artículo 42 Fracción II, Inciso (e) de la Ley del Mercado de Valores, elaboramos nuestra Opinión sobre el Informe del Director General a que se refiere el Inciso (c) de la Fracción IV del Artículo 28 de la referida Ley del Mercado de Valores.

Para emitir esta Opinión nos hemos apoyado, entre otros elementos, en el Dictamen de los Auditores Externos Independientes de esta Sociedad: Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., los cuales a su vez son miembros del Despacho Deloitte-Touche-Tohmatsu.

Por otra parte, hemos analizado los Estados Financieros de la Sociedad, incluyendo el Balance General tanto de Cydsa, S.A.B. de C.V. en lo individual, como el consolidado



de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de los años 2013 y 2014, así como los Resultados obtenidos durante el Ejercicio de 2014.

Con base en lo anterior y en los logros y resultados obtenidos por la Sociedad en el Ejercicio de 2014, presentamos nuestra

OPINION SOBRE EL INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

El Informe Anual del Director General señala las funciones de gestión, conducción y ejecución de los Negocios de la Sociedad y de las Personas Morales que ésta controla, realizadas por el Director General durante el Ejercicio Social comprendido del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2014.

A este respecto nos permitimos informar:

- a) Que las funciones del Director General de esta Sociedad se sujetaron a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración.
- b) Que dichas funciones se realizaron conforme a los Planes de Corto y Largo Plazo de los Negocios, aprobados por el Consejo de Administración.
- c) Que las políticas, criterios contables y de información de la Sociedad, son adecuados y suficientes, y que dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General en su Informe Anual.
- d) Que la información contenida en el Informe del Director General, refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad correspondientes al Ejercicio Social 2014.

Por lo anterior, la Opinión del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría es favorable respecto al Informe Anual del Director General de esta Sociedad, correspondiente al ejercicio de 2014. El Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de dicho informe.

Atentamente,

C.P. Mario Laberín Gómez
Presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría
del Consejo de Administración de Cydsa, S. A. B. de C. V.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
1020 México, D.F.

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (las Disposiciones), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 26 de marzo de 2015 y, de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de las Disposiciones, manifestamos bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

Otorgamos nuestro consentimiento para que Cydsa, S.A.B. de C.V. (la Emisora) incluya en el reporte anual y demás información anual a que hacen referencia los artículos 33 fracción I inciso b) numeral 1, y 36 fracción I inciso c), de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emitimos, manifestando además que nos hemos cerciorado previamente de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual, así como cualquier información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presentamos, coincide con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Cydsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron dictaminados con fecha 25 de febrero de 2015 y 26 de febrero de 2014, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos, procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.



C.P.C. Fernando Cerda Martínez
Apoderado Legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Sergio Jaramillo Gómez
Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Garza García, N.L., 23 de abril de 2015